

# En 3 Minutos: Tensión Comercial y Debilidad en Manufacturas



Septiembre 4 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>41,827</b>	<b>-0.67%</b>	<b>-1.87%</b>	<b>0.45%</b>	<b>-15.48%</b>
IPyC Dls.	2,090	-0.02%	-1.66%	-1.37%	-18.96%
Dow Jones	26,118	-1.08%	-1.08%	11.96%	0.59%
S&P	2,906	-0.69%	-0.69%	15.93%	0.16%
Nasdaq	7,874	-1.11%	-1.11%	18.67%	-2.90%
EuroStoxx 50	3,421	-0.34%	-0.18%	13.97%	0.76%
Hang Seng	25,528	-0.39%	-0.77%	-1.23%	-7.88%
Nikkei	20,625	0.02%	-0.38%	3.05%	-9.17%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,554.40	1.06%	1.63%	21.31%	28.78%
Cobre	5,593.50	0.00%	-1.10%	-5.98%	-5.91%
Petróleo(WTI)	53.89	-1.61%	-2.20%	18.67%	-23.12%
Maíz	361.00	-2.37%	-2.37%	-3.73%	-1.10%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	112.52	-0.78%	-2.22%	-28.34%	-7.77%
Brasil	134.16	-1.03%	-2.51%	-36.32%	-56.75%
Rusia	97.65	-0.56%	-3.82%	-38.32%	-44.13%
Corea	32.85	-0.11%	0.29%	-15.49%	-18.34%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
	<b>USD MXN</b>				
Valor	20.0130	20.1435	20.0550	19.6504	19.1885
Variación		-0.65%	-0.21%	1.85%	4.30%



	2018	2019E
PIB	2.00%	1.40%
T. de Cambio	19.65	19.60
Inflación	4.83%	3.30%
Cete (28d)	8.07%	7.81%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		12.85%

## BOLSA

- Los mercados en EEUU finalizaron en terreno negativo ante la falta de claridad en el calendario de negociaciones entre los funcionarios de China y EEUU, luego de que el fin de semana entraron en vigor aranceles entre ambos países. Asimismo, se incrementaron las preocupaciones por el crecimiento luego de que en EEUU el ISM de manufacturas correspondiente a agosto se ubicó en terreno contractivo.
- Los sectores que más contribuyeron en la baja del S&P fueron Tecnológicas (-1.2%), Industriales (-1.4%) y Financieras (-1.1%).
- En la parte corporativa, Boeing (-2.7%) retrocedió tras la declaración de la "Federal Aviation Administration", de que necesitará más tiempo para terminar la revisión de certificación del avión 737 MAX. American Airlines, United Airlines y Southwest Airlines extendieron el periodo de cancelación de vuelos con este modelo hasta diciembre o enero.
- En México, el IPyC finalizó en terreno negativo, siguiendo el nerviosismo que presentaron sus pares internacionales. Las emisoras que registraron los mayores bajas fueron: MEGACPO (-4.3%), GFINBURO (-4.2%) y CEMEXCPO (-3.9%)

## ECONOMÍA

- El Presidente D. Trump indicó que si logra reelegirse en 2020, un posible acuerdo comercial con China será más duro; sin dar más detalles, aseguró que las pláticas con el país asiático están progresando.
- El ISM Manufacturero para agosto en EEUU sorprendió al ubicarse en terreno contractivo por primera vez desde 2016 (49.1 pts.). El índice dólar recortó sus ganancias y el USDMXN bajó 18 cts. para cerrar en \$19.97.
- Previo a una importante votación sobre el Brexit programada para esta semana, el gobierno del PM B. Johnson perdió mayoría en el parlamento británico, pese a ello, la libra esterlina se apreció 0.2% contra el dólar.

## En las Próximas Horas

Mañana se conocerá la balanza comercial de EEUU de julio, y se publicará el Beige Book de la Fed, además, serán relevantes las declaraciones de algunos miembros de la Fed.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

**Resumen de Mercado**
**MAYORES ALZAS EN EL DIA**

Lab B	4.35%
Fiho 12	2.87%
Ich B	2.14%
Ara *	1.85%
Q *	1.63%

**MAYORES BAJAS EN EL DIA**

Mega CPO	-4.26%
Gfinbur O	-4.22%
Cemex CPO	-3.93%
Tlevisa CPO	-3.90%
Gcarso A1	-3.89%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.58	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-14.9%	-23.1%	2.3%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.01	24.71	-35.2%
P/VL	2.34	2.90	-19.5%
Inverso P/U	6.2%		
P/U MSCI Latam	13.95	22.81	-38.9%
P/U S&P	19.04	19.57	-2.7%

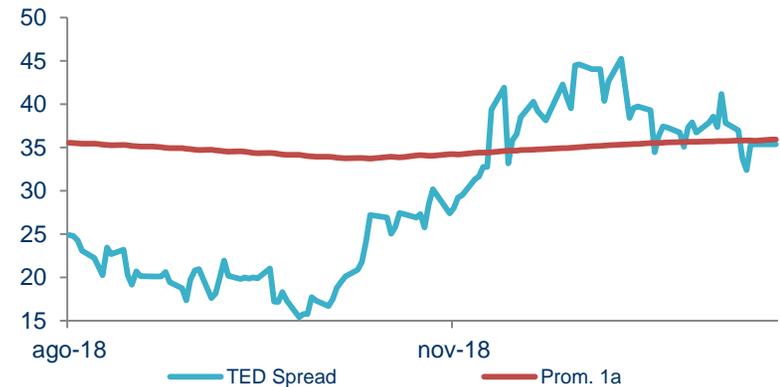
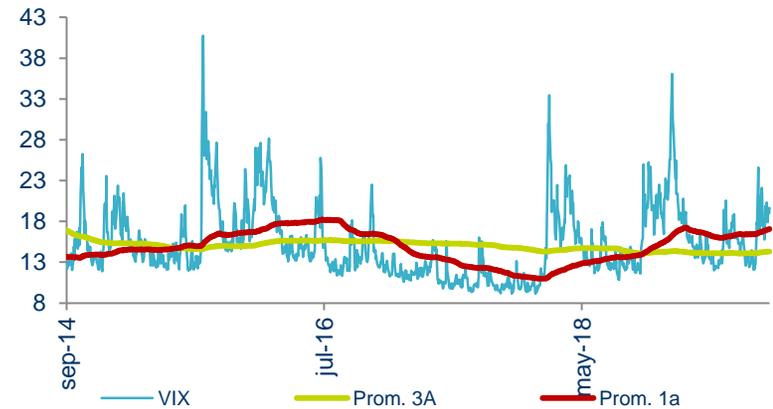
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	19.66	15.58%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	26	Miedo Extremo

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Alfa A	0.3867	12-sep-19	10-sep-19	2.38%
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.19%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.38%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.80%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.83%
Gruma B	1.1625	11-oct-19	09-oct-19	0.62%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.62%
Gruma B	1.1625	10-abr-20	08-abr-20	0.62%
Herdez *	0.5500	08-oct-19	04-oct-19	1.34%



Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora

recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

### Categorías y Criterios de Opinión

Categoría Criterio	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



**Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.**

**Dirección**

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 31465	<a href="mailto:jrich@vepomas.com">jrich@vepomas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	<a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 39109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	<a href="mailto:ligonzalez@vepomas.com">ligonzalez@vepomas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	<a href="mailto:mhuerta@vepomas.com">mhuerta@vepomas.com</a>
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	<a href="mailto:elopezp@vepomas.com">elopezp@vepomas.com</a>
Elisa A. Vargas A.	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	<a href="mailto:evargas@vepomas.com">evargas@vepomas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	<a href="mailto:ghernandezo@vepomas.com">ghernandezo@vepomas.com</a>

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	<a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	<a href="mailto:ahuerta@vepomas.com">ahuerta@vepomas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	--	---------------------	--