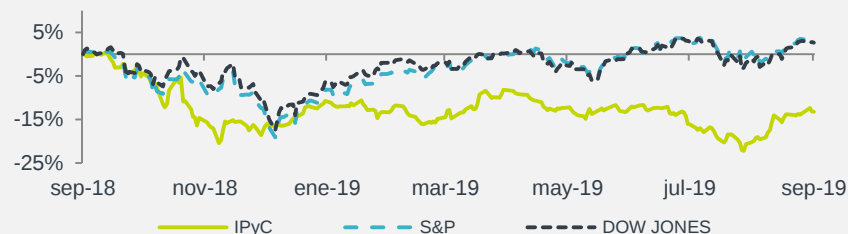


En 3 Minutos: Asimilan decisión de Bancos Centrales



Septiembre 20 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,017	-0.12%	0.93%	3.31%	-13.26%
IPyC Dls.	2,216	-0.19%	4.26%	4.57%	-16.10%
Dow Jones	27,095	-0.19%	2.62%	16.15%	2.61%
S&P	3,007	0.00%	2.75%	19.94%	3.40%
Nasdaq	8,183	0.07%	2.76%	23.32%	2.93%
EuroStoxx 50	3,553	0.70%	3.67%	18.37%	5.46%
Hang Seng	26,469	-1.07%	2.89%	2.41%	-3.42%
Nikkei	22,044	0.38%	6.47%	10.14%	-6.88%
COMMODITIES					
Oro	1,506.10	-0.64%	-1.52%	17.54%	24.65%
Cobre	5,799.50	0.00%	2.32%	-2.70%	-5.08%
Petróleo(WTI)	58.42	0.53%	6.03%	28.65%	-17.45%
Maíz	372.75	0.40%	0.81%	-0.60%	7.81%
CDS					
	Actual	1d			
México	101.03	-1.02%	-12.53%	-35.89%	-7.08%
Brasil	120.01	0.09%	-12.95%	-43.14%	-57.76%
Rusia	75.10	-1.42%	-25.74%	-52.38%	-51.78%
Corea	28.88	1.95%	-11.88%	-25.75%	-25.31%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.4140	19.4000	20.0550	19.6504	18.7775
Variación		0.07%	-3.20%	-1.20%	3.39%



	2018	2019E
PIB	2.00%	1.40%
T. de Cambio	19.65	19.60
Inflación	4.83%	3.30%
Cete (28d)	8.07%	7.72%
IPyC	41,640	47,200
Var% IPyC		9.72%

BOLSA

- Los mercados financieros de EEUU finalizaron con variaciones mixtas, valorando los comentarios y acciones que están tomando los Bancos Centrales en su política monetaria para enfrentar un menor crecimiento a nivel global. A lo que se sumaron noticias en el tema comercial de un funcionario de EEUU que alertó sobre mayores impuestos a China.
- El S&P finalizó con ganancias, los sectores que más contribuyeron al alza fueron: Cuidados de la Salud (+0.5%), Tecnología (+0.2%) e Infraestructura de Servicios Públicos (+0.4%).
- En el ámbito corporativo, destacó el anuncio de que la plataforma digital dedicada a servicios de alquiler, Aribnb, estaría buscando realizar una Oferta Pública Inicial en 2020. La empresa no dio más detalles al respecto.
- En México, el IPyC tuvo una sesión negativa. Al cierre, las acciones que registraron las mayores pérdidas fueron: ORBIA (-2.4%), ASUR (-2.0%), y TELEvisa (-1.8%).

ECONOMÍA

- El Presidente D. Trump mencionó que la Fed debería reducir de forma más agresiva la tasa de interés, ya que su recorte de 25 pbs es insuficiente frente los ajustes de otros bancos centrales.
- De acuerdo a reportes, México y EEUU habrían alcanzado un acuerdo en materia arancelaria con el cual se suspendería la investigación antidumping contra los productores mexicanos de jitomate. El acuerdo supondría un periodo de prueba de 30 días.
- Al terminar la sesión, el dólar extendió sus pérdidas, y retrocedió 0.2% frente a la canasta de divisas, mientras que las monedas de refugio se apreciaron (franco suizo +0.4%, yen japonés +0.4%). Por su parte, tras oscilar entre alzas y bajas durante la jornada, el USDXMN cerró en \$19.45.

En las Próximas Horas

Mañana serán relevantes las declaraciones del presidente regional de la Fed E. Rosengren; se conocerá la confianza del consumidor de setiembre de la Eurozon; en México destaca la publicación de la oferta y demanda agregada, y de los resultados de la encuesta de expectativas de Citibanamex.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Soriana B	6.09%
Element *	2.41%
Funo 11	2.23%
C *	2.22%
Fiho 12	2.07%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Mfrisco A-1	-6.35%
Aeromex *	-4.56%
Gissa A	-2.42%
Bachoco B	-2.24%
Urbi *	-2.23%

Valuación

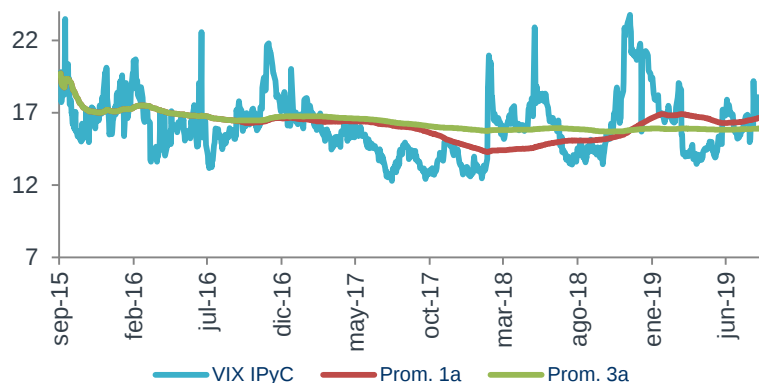
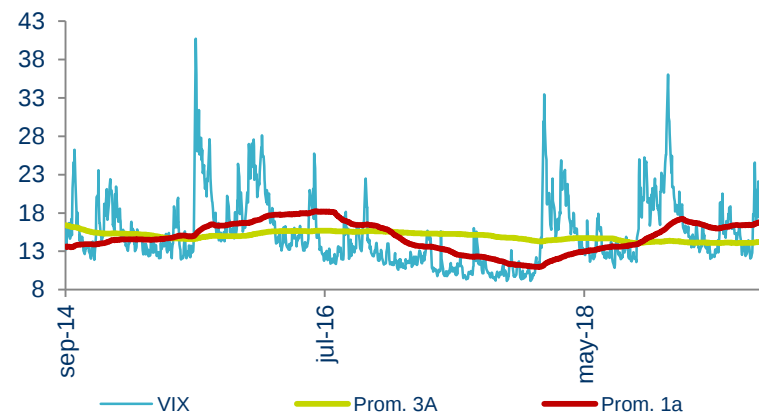
Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.73	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-13.4%	-21.7%	4.2%
	Actual	Prom 5 a	Var.	
P/U	16.38	24.71	-33.7%	
P/VL	2.39	2.90	-17.7%	
Inverso P/U	6.1%			
P/U MSCI Latam	14.81	22.81	-35.1%	
P/U S&P	19.69	19.57	0.6%	

Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	14.05	-17.79%
Vix IPyC	16.61	-16.44%
	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	63	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.15%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.26%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.79%
Fibramq 12	0.0890	25-sep-19	23-sep-19	0.36%
Fibramq 12	0.3560	25-sep-19	23-sep-19	1.43%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.81%
Gruma B	1.1625	11-oct-19	09-oct-19	0.56%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.56%
Gruma B	1.1625	10-abr-20	08-abr-20	0.56%



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, 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: 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.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 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.	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: 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.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



| En Tres Minutos

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	jrich@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 39109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com

Análisis Bursátil

Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Elisa A. Vargas A.	Analista Industriales	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	--	---------------------	--