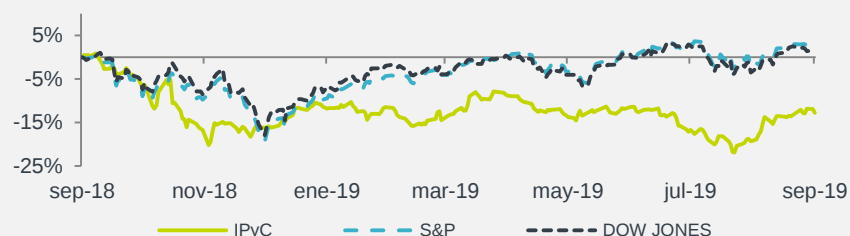


En 3 Minutos: Preocupa Posibilidad de *Impeachment*



Septiembre 25 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,099	-0.93%	1.12%	3.50%	-12.78%
IPyC Dls.	2,214	-0.88%	4.16%	4.47%	-15.12%
Dow Jones	26,808	-0.53%	1.53%	14.92%	0.93%
S&P	2,967	-0.84%	1.37%	18.34%	1.62%
Nasdaq	7,994	-1.46%	0.39%	20.47%	0.00%
EuroStoxx 50	3,532	-0.14%	3.07%	17.68%	3.57%
Hang Seng	26,281	0.22%	2.16%	1.68%	-4.43%
Nikkei	22,099	0.09%	6.74%	10.41%	-7.42%
COMMODITIES					
Oro	1,539.00	0.49%	0.63%	20.11%	27.78%
Cobre	5,764.75	0.00%	1.70%	-3.28%	-9.30%
Petróleo(WTI)	56.79	-3.15%	3.07%	25.06%	-21.21%
Maíz	374.75	0.40%	1.35%	-0.07%	3.95%
CDS					
	Actual	1d			
México	111.16	0.24%	1.48%	-25.63%	-3.43%
Brasil	131.90	1.03%	0.58%	-34.30%	-49.21%
Rusia	81.52	1.00%	-14.02%	-44.86%	-45.15%
Corea	28.98	0.00%	-11.88%	-25.75%	-25.31%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.4685	19.4780	20.0550	19.6504	18.9475
Variación		-0.05%	-2.92%	-0.93%	2.75%



	2018	2019E
PIB	1.40%	1.40%
T. de Cambio	19.60	19.70
Inflación	3.30%	3.57%
Cete (28d)	7.61%	7.61%
IPyC	41,640	50,000
Var% IPyC		16.01%

BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la jornada a la baja, derivado del ajeteo ocasionado por la noticia circulada en medios acerca del posible juicio político al presidente de EEUU, así como por comentarios en tono hostil de D.Trump respecto a las prácticas comerciales de China.
- El S&P finalizó con un retroceso, los sectores que más contribuyeron a la baja fueron: Tecnología (-1.0%), Comunicación (-1.3%) y Salud (-1.0%).
- En el ámbito corporativo, las empresas tecnológicas (FAANG) FB (-3.0%), AMZN (-2.5%), AAPL (-0.5%), NFLX (-4.3%) y GOOGL (-1.3%), fueron las más afectadas durante la jornada, como resultado de los comentarios negativos en el discurso de Trump respecto al poder que están tomado las plataformas tecnológicas.
- En México, el IPyC tuvo una sesión negativa. Al cierre, las acciones que registraron las mayores pérdidas fueron: BIMBO (-3.2%), ASUR (-2.6%), y GFNORTE (-2.6%).

ECONOMÍA

- El índice de confianza del consumidor Conference Board, de septiembre decepcionó estimados (125.1 vs 133.0 pts esp.); pesó a la baja el componente de expectativas. Por su parte, el índice Richmond de actividad manufacturera se ubicó en -9.1 (1 pt esp.).
- En la 1Q septiembre, la inflación al consumidor en México creció 2.99% (3.02% a/a esp.), apoyada nuevamente por el componente no subyacente, que suma ocho meses consecutivos a la baja. El componente subyacente exhibe resistencia a bajar, se mantiene en 3.78%.
- El dólar se depreció (0.3%) de forma generalizada contra las principales monedas de la canasta de divisas, y el precio del petróleo retrocedió 3.0% (WTI), tras un discurso de D. Trump con el que empeora la perspectiva comercial con China. Por su parte, el peso se apreció 0.1% frente al dólar.

En las Próximas Horas

Mañana destaca en EEUU las declaraciones de tres Presidentes Regionales de la Fed, y la publicación de los inventarios semanales de petróleo; en México se dará a conocer la tasa de desocupación de agosto.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado

MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Sites B-1	3.13%
Aeromex *	2.70%
Element *	1.77%
Femsa UBD	1.23%
Hotel *	1.17%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Urbi *	-3.93%
Funo 11	-3.82%
Autlan B	-3.27%
Bimbo A	-3.22%
Asur B	-2.63%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.75	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-13.3%	-21.6%	4.3%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.42	24.71	-33.6%
P/VL	2.39	2.90	-17.5%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	14.49	22.81	-36.5%
P/U S&P	19.47	19.57	-0.5%

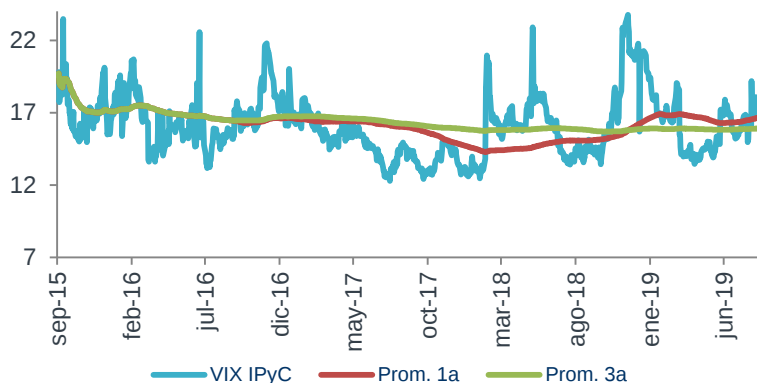
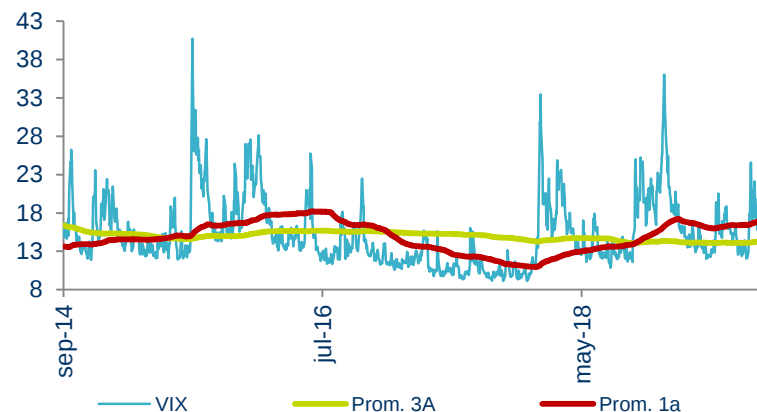
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	17.05	-0.52%
Vix IPyC	16.77	1.23%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	55	Neutro

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.18%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.26%
Fcfe 18	0.3423	30-sep-19	26-sep-19	1.45%
Fcfe 18	0.4984	30-sep-19	26-sep-19	2.12%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.77%
Fibramq 12	0.0890	25-sep-19	23-sep-19	0.36%
Fibramq 12	0.3560	25-sep-19	23-sep-19	1.46%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.78%
Gruma B	1.1625	11-oct-19	09-oct-19	0.57%



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 Ocádiz, 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
--------------------	--	---------------------	--