

# En 3 Minutos: Mercados Pasan por Alto *Impeachment*



Septiembre 26 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
<b>IPyC</b>	<b>43,014</b>	<b>-0.20%</b>	<b>0.92%</b>	<b>3.30%</b>	<b>-13.37%</b>
IPyC Dls.	2,199	-0.66%	3.47%	3.78%	-15.79%
Dow Jones	26,971	0.61%	2.15%	15.62%	1.81%
S&P	2,985	0.62%	2.00%	19.07%	2.38%
Nasdaq	8,077	1.05%	1.44%	21.73%	0.87%
EuroStoxx 50	3,513	-0.54%	2.52%	17.05%	2.73%
Hang Seng	25,945	-1.28%	0.86%	0.39%	-5.65%
Nikkei	22,020	-0.36%	6.36%	10.02%	-8.02%
<b>COMMODITIES</b>					
Oro	1,511.90	-1.84%	-1.14%	18.00%	25.46%
Cobre	5,767.75	0.00%	1.76%	-3.23%	-8.73%
Petróleo(WTI)	56.51	-1.36%	2.56%	24.44%	-21.82%
Maíz	374.25	-0.13%	1.22%	-0.20%	2.89%
<b>CDS</b>					
	<b>Actual</b>	<b>1d</b>			
México	115.06	3.51%	1.47%	-25.63%	-3.67%
Brasil	136.16	3.23%	-0.01%	-34.69%	-49.44%
Rusia	84.44	3.58%	-13.55%	-44.56%	-44.43%
Corea	28.98	0.00%	-11.88%	-25.75%	-25.31%
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
		<b>USD MXN</b>			
Valor	19.5600	19.4685	20.0550	19.6504	19.0125
Variación		0.47%	-2.47%	-0.46%	2.88%



	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		16.24%

## BOLSA

- Los principales índices accionarios estadounidenses finalizaron la jornada al alza, derivado del desvío de atención de un posible impeachment al presidente de EEUU hacia comentarios positivos de un pronto acuerdo entre EEUU-China.
- El S&P finalizó con avances, los sectores que más contribuyeron al alza fueron: Tecnología (+1.2%), Comunicación (+1.1%) y Consumo (+1.0%).
- En el ámbito corporativo, las acciones de Nike (+4.2%) presentaron una jornada positiva y llegaron a su nivel máximo histórico, al reportar ganancias fiscales del primer trimestre de USD\$86 centavos vs USD\$71 centavos esperados, y un avance en ingresos de 7.1% a/a, ambas cifras arriba de lo esperado.
- En México, el IPyC tuvo una sesión negativa. Al cierre, las acciones que registraron las mayores pérdidas fueron: GENTERA (-4.5%), CUERVO (-3.5%), y GFINBUR (-2.8%).

## ECONOMÍA

- El Presidente de la Fed de Chicago (votante) consideró que no es necesario otro recorte en la tasa de interés, y que el último ajuste es suficiente para que la inflación vuelva al objetivo del Instituto (2.0%); indicó que la economía de EEUU mantiene perspectiva positiva gracias al consumo privado.
- Sin dar mayores detalles, el Presidente D. Trump mencionó que un acuerdo comercial con China podría alcanzarse antes de lo previsto. El rendimiento del *treasury* a 10 años subió 8.6 pbs (1.73%).
- Todas las monedas de la canasta de las principales divisas extendieron sus pérdidas al cerrar la sesión; el peso se depreció 13 cts frente al dólar. Por su parte, el índice dólar se apreció 0.7%, y alcanzó su mayor nivel desde 2016.

## En las Próximas Horas

Mañana se publicará la última revisión del PIB 2T19 de EEUU, y varios miembros de la Fed participarán en eventos públicos; destacan las declaraciones del Presidente del BCE, y del Gobernador del BoE; en México se dará a conocer el IGAE de julio, y Banxico hará su anuncio de política monetaria.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

Mfrisco A-1	4.97%
Gissa A	4.22%
Funo 11	3.76%
C *	3.65%
Ara *	2.56%

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

Urbi *	-6.43%
Gentera *	-4.52%
Hotel *	-3.66%
Cuervo *	-3.49%
Ideal B-1	-3.18%

**Valuación**

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.74	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-13.4%	-21.6%	4.2%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.36	24.71	-33.8%
P/VL	2.39	2.90	-17.8%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	14.33	22.81	-37.2%
P/U S&P	19.59	19.57	0.1%

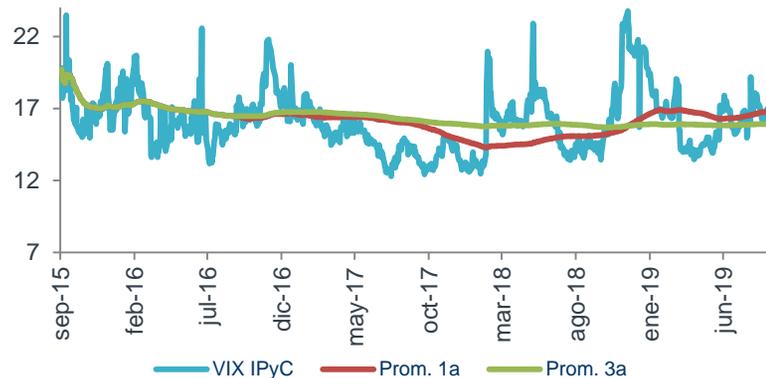
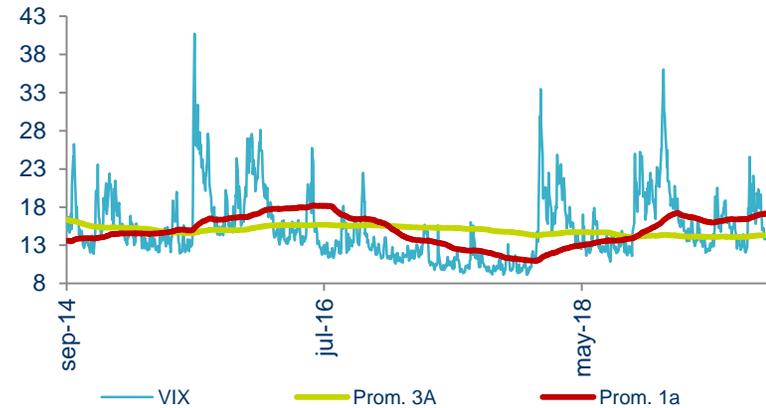
**Otros indicadores**

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	15.96	-6.96%
Vix IPyC	16.96	-5.31%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	58	Ambición

**Dividendos por pagar**

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.17%
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	0.37%
Fibramq 12	0.3560	25-sep-19	23-sep-19	1.47%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.80%
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 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.</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.	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>
--------------------	--	---------------------	--