

# En 3 Minutos: Temores por menor crecimiento global



Octubre 3 de 2019

|                       | Cierre        | 1d             | En el Mes     | En Año       | 12M            |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>IPyC</b>           | <b>42,223</b> | <b>-1.66%</b>  | <b>-1.83%</b> | <b>1.40%</b> | <b>-14.49%</b> |
| IPyC Dls.             | 2,132         | -1.53%         | -2.23%        | 0.63%        | -18.86%        |
| Dow Jones             | 26,079        | -1.86%         | -3.11%        | 11.79%       | -2.60%         |
| S&P                   | 2,888         | -1.79%         | -2.99%        | 15.19%       | -1.23%         |
| Nasdaq                | 7,785         | -1.56%         | -2.68%        | 17.33%       | -2.68%         |
| EuroStoxx 50          | 3,413         | -2.98%         | -4.37%        | 13.72%       | 0.72%          |
| Hang Seng             | 26,043        | -0.19%         | 0.34%         | 0.76%        | -3.99%         |
| Nikkei                | 21,779        | -0.49%         | -0.46%        | 8.81%        | -10.27%        |
| <b>COMMODITIES</b>    |               |                |               |              |                |
| Oro                   | 1,506.50      | 1.18%          | 2.28%         | 17.58%       | 24.81%         |
| Cobre                 | 5,665.25      | 0.00%          | -0.72%        | -4.95%       | -9.95%         |
| Petróleo(WTI)         | 52.52         | -2.05%         | -2.87%        | 15.66%       | -30.19%        |
| Maíz                  | 387.75        | -1.21%         | -0.06%        | 3.40%        | 5.51%          |
| <b>CDS</b>            |               |                |               |              |                |
|                       | <b>Actual</b> | <b>1d</b>      |               |              |                |
| México                | 116.91        | 0.99%          | 1.08%         | -24.38%      | 7.74%          |
| Brasil                | 138.18        | 1.20%          | 2.47%         | -32.57%      | -45.34%        |
| Rusia                 | 88.06         | 2.46%          | 5.84%         | -40.60%      | -33.47%        |
| Corea                 | 33.57         | 15.82%         | 18.55%        | -11.98%      | -10.43%        |
| <b>TIPO DE CAMBIO</b> |               |                |               |              |                |
|                       |               | <b>USD MXN</b> |               |              |                |
| Valor                 | 19.8015       | 19.8290        | 19.7205       | 19.6504      | 18.7880        |
| Variación             |               | -0.14%         | 0.41%         | 0.77%        | 5.39%          |



|              | 2019E  | 2020E  |
|--------------|--------|--------|
| PIB          | 1.40%  | 1.40%  |
| T. de Cambio | 19.80  | 20.00  |
| Inflación    | 3.30%  | 3.57%  |
| Cete (28d)   | 7.65%  | 7.65%  |
| IPyC         | 41,640 | 50,000 |
| Var% IPyC    |        | 18.42% |

## BOLSA

- Los índices accionarios terminaron la sesión a la baja, ante datos económicos (ISM y ADP) por debajo de lo esperado y reportes que revelan que la guerra comercial empieza a contaminar la economía de EEUU. Aunado a la volatilidad derivada del juicio político que enfrenta Donald Trump.
- En la sesión, los sectores que más contribuyeron en el retroceso del S&P fueron: Tecnología (-2.0%), Finanzas (-2.1%) y Salud (-1.5%).
- En la parte corporativa, las acciones de Exxon Móvil (-2.3%) retrocedieron luego de que la empresa señaló que espera resultados al 3T19 débiles como resultado de menores precios del petróleo y menores márgenes en el segmento de químicos.
- En México, el IPyC finalizó a la baja en línea con sus pares internacionales. Al cierre, las acciones que registraron las mayores bajas fueron: GMEXICO (-6.0%), PEÑOLES (-5.3%) y TELEVISA (-4.3%).

## ECONOMÍA

- De acuerdo a reportes, EEUU aplicaría aranceles (10 – 25%) a productos europeos por 7.5 mdd, tras una resolución de la OMC sobre los subsidios del bloque a compañías aeronáuticas.
- La creación de empleo privado ADP en EEUU durante septiembre fue menor a lo proyectado (135 mil vs 140 mil nuevos empleos). El índice dólar retrocedió -0.2%; en este sentido, el peso se apreció 3 cts, y cerró en \$19.79.
- El Presidente de la Fed de NY (votante), considera que, pese a un panorama económico incierto, la economía de EEUU se mantiene fortalecida, y que la política monetaria debería propiciar un ritmo de crecimiento sostenible.
- Líderes de la Unión Europea consideran que la propuesta de Brexit presentada por el Reino Unido contiene puntos problemáticos; el PM británico reafirmó que la salida se efectuará con o sin acuerdo. La libra esterlina se depreció 0.1% contra el dólar.

## En las Próximas Horas

Mañana se publicarán en EEUU las órdenes fabriles y las órdenes de bienes durables de agosto, y serán relevantes las declaraciones de dos Presidentes regionales de la Fed; en México, se conocerá la confianza del consumidor de septiembre.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

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

|           |       |
|-----------|-------|
| Alea *    | 2.34% |
| Element * | 2.28% |
| Cuervo *  | 2.16% |
| Gfinbur O | 1.30% |
| Q *       | 0.87% |

**MAYORES BAJAS EN EL DÍA**

|             |        |
|-------------|--------|
| Mfrisco A-1 | -7.53% |
| Gmexico B   | -6.00% |
| Urbi *      | -5.41% |
| Pe&Oles *   | -5.31% |
| Tlevisa CPO | -4.13% |

**Valuación**

| Múltiplo    | Actual | Prom. 5 a | Max. 5a | Min. 5a |
|-------------|--------|-----------|---------|---------|
| FV / Ebitda | 8.65   | 10.09     | 11.15   | 8.38    |
| Actual vs.  |        | -14.3%    | -22.4%  | 3.2%    |

|                | Actual | Prom 5 a | Var.   |
|----------------|--------|----------|--------|
| P/U            | 16.21  | 24.71    | -34.4% |
| P/VL           | 2.37   | 2.90     | -18.5% |
| Inverso P/U    | 6.2%   |          |        |
| P/U MSCI Latam | 14.29  | 22.81    | -37.4% |
| P/U S&P        | 19.00  | 19.57    | -2.9%  |

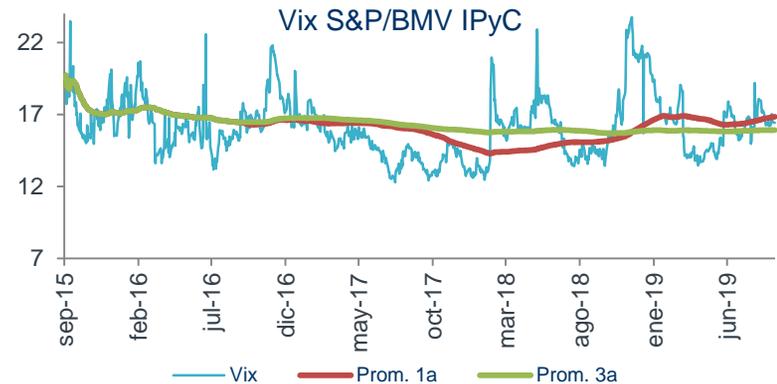
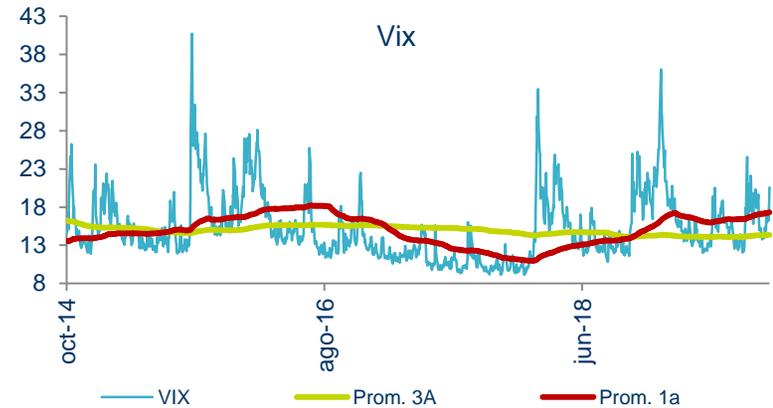
**Otros indicadores**

|          | Actual | vs. Prom 1A |
|----------|--------|-------------|
| Vix      | 20.56  | 19.11%      |
| Vix IPyC | 17.13  | 21.49%      |

|                | Nivel | Lectura |
|----------------|-------|---------|
| Miedo-Ambición | 34    | Miedo   |

**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     | 1.35% |
| Femsa Ubd | 1.4500    | 05-nov-19  | 01-nov-19     | 0.82% |
| Gcarso A1 | 0.4700    | 20-dic-19  | 18-dic-19     | 0.81% |
| Gruma B   | 1.1625    | 11-oct-19  | 09-oct-19     | 0.58% |
| Gruma B   | 1.1625    | 10-ene-20  | 08-ene-20     | 0.58% |
| Gruma B   | 1.1625    | 10-abr-20  | 08-abr-20     | 0.58% |
| Herdez *  | 0.5500    | 08-oct-19  | 04-oct-19     | 1.36% |
| Kimber A  | 0.3875    | 03-oct-19  | 01-oct-19     | 0.99% |



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, Pamela Vázquez Flores 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.

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

| Análisis Bursátil                  |  |                     |  |
|------------------------------------|--|---------------------|--|
| Juan F. Rich Rena                  | Director de Análisis y Estrategia Bursátil         | 55 56251500 x 31465 | <a href="mailto:jrich@vepormas.com">jrich@vepormas.com</a>             |
| Pamela Vázquez Flores              | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia       | 55 56251500 x 31541 | <a href="mailto:pvazquez@vepormas.com">pvazquez@vepormas.com</a>       |
| Eduardo Lopez Ponce                | Analista Financieras / Fibras                      | 55 56251500 x 31453 | <a href="mailto:elopezp@vepormas.com">elopezp@vepormas.com</a>         |
| Marisol Huerta Mondragón           | Analista Consumo / Minoristas                      | 55 56251500 x 31514 | <a href="mailto:mhuerta@vepormas.com">mhuerta@vepormas.com</a>         |
| Elisa A. Vargas Añorve             | Analista Industriales                              | 55 56251500 x 31508 | <a href="mailto:evargas@vepormas.com">evargas@vepormas.com</a>         |
| Gustavo Hernández Ocadiz           | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 31709 | <a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@vepormas.com</a> |
| Estrategia Económica               |  |                     |  |
| Alejandro J. Saldaña Brito         | Gerente de Análisis Económico                      | 55 56251500 x 31767 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>       |
| Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo | Analista Económico                                 | 55 56251500 x 31725 | <a href="mailto:ahuerta@vepormas.com">ahuerta@vepormas.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> |
|--------------------|--|---------------------|--|

## Dirección Grupo Financiero Ve Por Más, s.a. de c.v.

|                        |   |                     |  |
|------------------------|---|---------------------|--|
| Javier Torroella de C. | Director de Tesorería y Relación con Inversionistas | 55 56251500 x 31603 | <a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a> |
| Manuel A. Ardines P.   | Director Promoción Bursátil Centro – Sur            | 55 56251500 x 31675 | <a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal    | Director Promoción Bursátil Norte                   | 81 83180300 x 37314 | <a href="mailto:lgonzalez@vepomas.com">lgonzalez@vepomas.com</a>   |