

En 3 Minutos: Probabilidad de Nuevo Recorte en Tasas



Octubre 4 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,384	0.38%	-1.46%	1.79%	-13.51%
IPyC Dls.	2,155	1.06%	-1.20%	1.69%	-16.55%
Dow Jones	26,201	0.47%	-2.66%	12.32%	-2.34%
S&P	2,911	0.80%	-2.22%	16.11%	-0.51%
Nasdaq	7,872	1.12%	-1.59%	18.64%	-1.90%
EuroStoxx 50	3,417	0.12%	-4.26%	13.86%	0.35%
Hang Seng	26,110	0.26%	0.60%	1.02%	-3.62%
Nikkei	21,342	-2.01%	-2.46%	6.63%	-11.49%
COMMODITIES					
Oro	1,511.50	0.24%	2.62%	17.97%	25.65%
Cobre	5,653.75	0.00%	-0.92%	-5.15%	-9.78%
Petróleo(WTI)	52.30	-0.65%	-3.27%	15.17%	-31.55%
Maíz	388.75	0.26%	0.19%	3.67%	6.58%
CDS					
	Actual	1d			
México	116.71	-0.17%	0.34%	-24.93%	6.67%
Brasil	139.74	1.13%	1.81%	-33.01%	-43.46%
Rusia	90.96	3.30%	6.00%	-40.51%	-33.32%
Corea	34.36	2.36%	17.34%	-12.88%	-9.27%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.6695	19.8015	19.7205	19.6504	18.9795
Variación		-0.67%	-0.26%	0.10%	3.64%



	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		17.97%

BOLSA

- En una jornada con altibajos, los principales índices accionarios norteamericanos concluyeron con alzas. En las últimas jornadas la debilidad de indicadores, como los ISM de servicios y de manufacturas, generaron preocupación por menor un crecimiento. Sin embargo, hoy los índices revirtieron la tendencia negativa ante la mayor probabilidad de que se realice un recorte adicional en tasas de interés este mes.
- En la sesión, los sectores que más contribuyeron en el avance del S&P fueron: Tecnología (+1.2%), Salud (+0.9%) y Comunicaciones (+0.8%).
- En la parte corporativa, destacó el repunte en los títulos de PesiCo (+3.0%) luego de que la compañía reportó utilidades mejores a lo esperado, gracias al crecimiento orgánico y mejor margen bruto.
- En México, el IPyC tuvo una sesión positiva, en donde las acciones que registraron las mayores alzas fueron: GFNORTE (+3.9%), PEÑOLES (+2.1%) y LIVEPOL (2.0%).

ECONOMÍA

- El Presidente de la Fed de Chicago, C. Evans (votante), considera que la reciente debilidad en la manufactura no es suficiente para nuevos recortes en la tasa de interés, ya que otros indicadores de la economía de EEUU sugieren que mantiene fortaleza.
- Las órdenes fabriles de EEUU se contrajeron menos de lo esperado en agosto (-0.1% vs -0.2% m/m esp.), mientras que las órdenes de bienes duraderos no exhibió cambios mensuales respecto a julio, y se mantuvo en 0.2% m/m.
- El dólar se debilitó de forma generalizada frente a sus principales pares al depreciarse 0.6% al cierre; al interior de la canasta de divisas las monedas emergentes lideraron las ganancias (real brasileño +1.2%; peso mexicano +0.72%)
- La confianza del consumidor de México de septiembre subió por segundo mes consecutivo, y se ubicó en 44.7 pts (43.4 ant., 43.6 pts esp.). Apoyó una mejora en el componente de percepción de las condiciones actuales y el de expectativas.

En las Próximas Horas

Mañana se conocerán en EEUU las nóminas no agrícolas de septiembre, y el Presidente de la Fed, J. Powell hará declaraciones. En México se conocerá la producción de vehículos de AMIA de septiembre.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DÍA

Gfnorte O	3.93%
Axtel CPO	3.83%
Nemak A	3.83%
Fshop 13	2.70%
Autlan B	2.68%

MAYORES BAJAS EN EL DÍA

Bachoco B	-3.34%
Gfamsa A	-3.09%
Vitro A	-2.35%
Mfrisco A-1	-2.33%
Ara *	-2.02%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.67	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-14.1%	-22.3%	3.4%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.28	24.71	-34.1%
P/VL	2.38	2.90	-18.1%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	14.01	22.81	-38.6%
P/U S&P	19.15	19.57	-2.1%

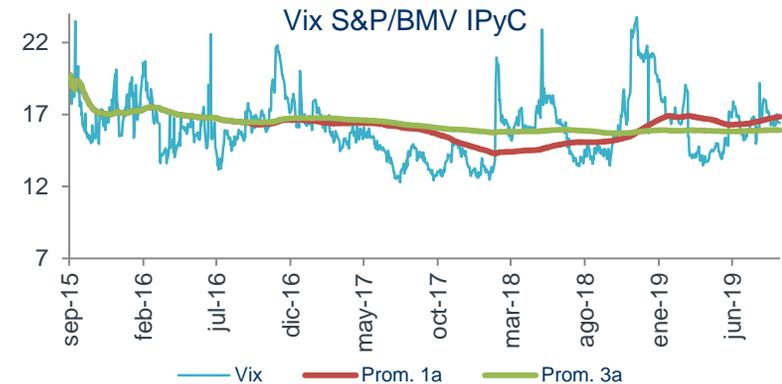
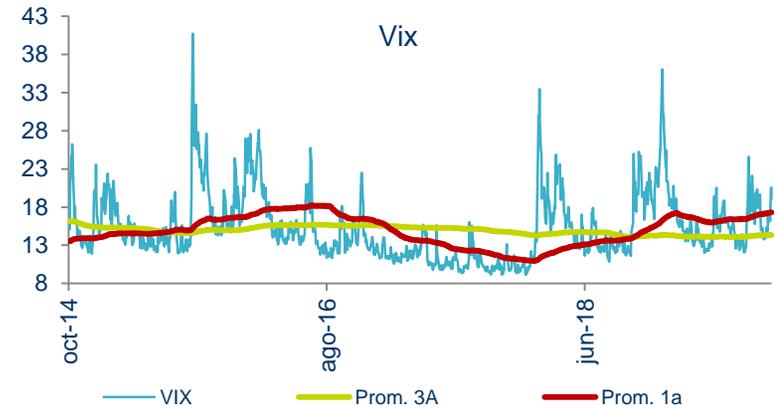
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	19.12	10.59%
Vix IPyC	17.80	12.86%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	29	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	1.37%
Femsa Ubd	1.4500	05-nov-19	01-nov-19	0.82%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.82%
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	1.35%
Kimber A	0.3875	03-oct-19	01-oct-19	0.98%



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 Vásquez Flores 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.

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	jrich@vepormas.com
Pamela Vásquez Flores	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Financieras / Fibras	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
Elisa A. Vargas Añorve	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@vepomas.com
--------------------	--	---------------------	--

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	jtorroella@vepomas.com
------------------------	---	---------------------	--

Manuel A. Ardines P.	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 31675	mardines@vepomas.com
----------------------	--	---------------------	--

Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 37314	lgonzalez@vepomas.com
---------------------	-----------------------------------	---------------------	--