

En 3 Minutos: Persiste Incertidumbre Comercial



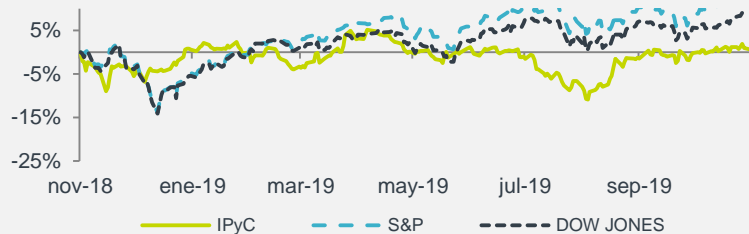
Noviembre 12 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	43,596	-0.24%	0.60%	4.70%	-1.51%
IPyC Dls.	2,279	-0.41%	1.15%	7.56%	4.81%
Dow Jones	27,691	0.04%	2.39%	18.71%	6.55%
S&P	3,087	-0.20%	1.63%	23.14%	11.00%
Nasdaq	8,464	-0.13%	2.07%	27.56%	14.28%
EuroStoxx 50	3,697	-0.08%	2.56%	23.17%	14.47%
Hang Seng	26,927	-2.62%	0.97%	4.18%	5.17%
Nikkei	23,332	-0.26%	2.14%	16.57%	4.86%

COMMODITIES					
Oro	1,456.10	-0.46%	-3.88%	13.64%	20.48%
Cobre	5,917.25	0.00%	2.41%	-0.73%	-2.60%
Petróleo(WTI)	56.88	-0.63%	4.98%	25.26%	-5.50%
Maíz	373.25	-1.06%	-4.29%	-0.47%	0.95%

CDS	Actual	1d	En el Mes	En Año	12M
México	85.30	-0.12%	-6.81%	-44.75%	-38.41%
Brasil	116.18	-0.26%	-2.27%	-43.28%	-41.34%
Rusia	71.47	1.23%	-5.28%	-53.17%	-54.08%
Corea	26.98	-1.80%	-5.40%	-29.44%	-31.43%

TIPO DE CAMBIO	USD MXN				
Valor	19.1280	19.0960	19.2332	19.6504	20.3555
Variación		0.17%	-0.55%	-2.66%	-6.03%



	2019E	2020E
PIB	1.40%	1.40%
T. de Cambio	19.40	19.90
Inflación	3.30%	3.57%
Cete (28d)	7.55%	7.55%
IPyC	41,640	50,000
Var% IPyC		14.69%

BOLSA

- Los índices accionarios estadounidenses terminaron la jornada a la baja, después de que el fin de semana regresará la incertidumbre respecto al acuerdo comercial entre EEUU-China por comentarios efectuados por el presidente D. Trump respecto a que EEUU no ha decidido retirar aranceles a China.
- Los sectores que más incidieron en la baja del S&P fueron: Salud (-0.5%), Comunicación (-0.4%) y Finanzas (-0.3%).
- En la parte corporativa, los títulos de Boeing (+4.5%) vieron un alza luego de que la compañía reveló detalles sobre su plan para el reinicio de operaciones del modelo 737 Max.
- En México, el IPyC finalizó a la baja, siguiendo a sus pares estadounidenses. Las acciones que registraron los mayores retrocesos fueron: WALMEX (-2.2%), ALPEK (-1.7%) y CEMEX (-1.4%).

ECONOMÍA

- El Presidente D. Trump mencionó que las conversaciones comerciales con China están progresando, y que el país asiático está interesado en lograr un acuerdo comercial.
- El Presidente de la Fed de Boston, E. Rosengren, advirtió que un entorno de bajas tasas de interés serían perjudiciales para las ganancias bancarias; indicó que no apoyaría usar tasas de interés negativas en caso de recesión.
- En octubre, las ventas de la ANTAD rebotaron a 2.0% a/a, fue su crecimiento a tasa anual para un octubre desde 2017. En el acumulado del año promedia 3.0%, cifra menor al 5.2% alcanzado en el mismo mes del año previo.
- La producción industrial de México cayó más de lo esperado en septiembre (-1.8% a/a vs -1.7% esp.), siguiendo la caída de la minería y de la construcción; la manufactura rebotó. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad se estancó 0.0% m/m. El USDMXN cerró en \$19.11 (+1 ct).

En las Próximas Horas

Mañana serán relevantes las declaraciones de dos miembros de la Fed, ninguno votante.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

Bimbo A	1.87%
Gcarso A1	1.71%
Chdraui B	1.69%
Actinvr B	1.50%
Asur B	1.33%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Unifin A	-4.22%
Soriana B	-3.45%
Walmex *	-2.21%
Pappel *	-1.99%
Azteca CPO	-1.95%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.68	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-14.0%	-22.2%	3.5%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.51	24.71	-33.2%
P/VL	2.33	2.90	-19.6%
Inverso P/U	6.1%		
P/U MSCI Latam	15.22	22.81	-33.3%
P/U S&P	20.48	19.57	4.7%

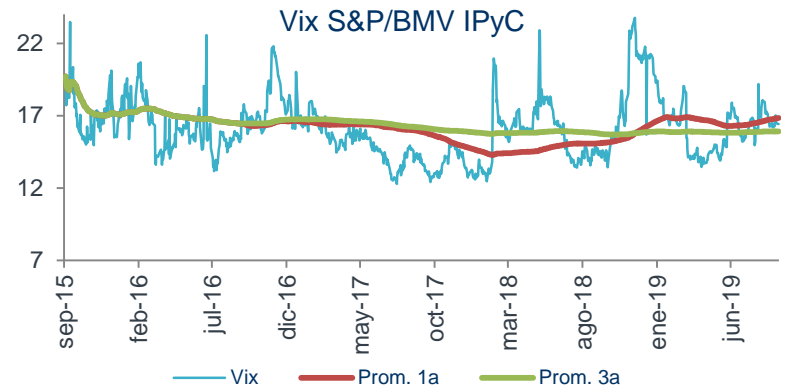
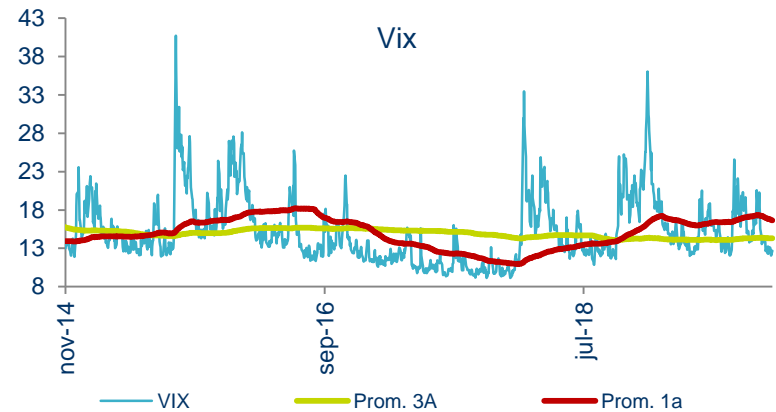
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	12.69	-24.05%
Vix IPyC	15.11	-24.86%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	89	Ambición Extrema

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Amx L	0.1700	11-nov-19	07-nov-19	1.11%
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.36%
Gap B	4.2100	20-nov-19	15-nov-19	2.08%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.69%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.57%
Gruma B	1.1625	10-abr-20	08-abr-20	0.57%
Ienova *	0.1438	14-nov-19	12-nov-19	0.17%
Kimber A	0.3875	05-dic-19	03-dic-19	1.01%
Lala B	0.1538	20-nov-19	15-nov-19	0.82%



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
---------------------	-----------------------------------	---------------------	--