

En 3 Minutos: Tensión Comercial, Preocupa Desaceleración



Diciembre 4 de 2019

	Cierre	1d	En el Mes	En Año	12M
IPyC	42,295	-0.59%	-1.23%	1.57%	0.51%
IPyC Dls.	2,160	-0.64%	-1.39%	1.91%	4.20%
Dow Jones	27,503	-1.01%	-1.96%	17.90%	6.49%
S&P	3,093	-0.66%	-1.52%	23.39%	10.85%
Nasdaq	8,521	-0.55%	-1.67%	28.41%	14.50%
EuroStoxx 50	3,611	-0.43%	-2.50%	20.31%	12.32%
Hang Seng	26,391	-0.20%	0.17%	2.11%	-2.91%
Nikkei	23,380	-0.64%	0.37%	16.81%	3.57%
COMMODITIES					
Oro	1,483.60	0.98%	0.74%	15.79%	19.68%
Cobre	5,871.00	0.00%	0.30%	-1.50%	-7.11%
Petróleo(WTI)	56.31	0.63%	2.07%	24.00%	6.35%
Maíz	381.25	-0.20%	0.00%	1.67%	-0.20%
CDS					
	Actual	1d			
México	91.91	0.05%	-0.36%	-40.84%	-37.09%
Brasil	125.31	0.46%	0.37%	-39.67%	-39.70%
Rusia	69.08	0.05%	-0.17%	-54.99%	-57.28%
Corea	27.26	0.09%	0.76%	-29.69%	-32.61%
TIPO DE CAMBIO					
	USD MXN				
Valor	19.5850	19.5740	19.5530	19.6504	20.3055
Variación		0.06%	0.16%	-0.33%	-3.55%



	2019E	2020E
PIB	0.10%	1.20%
T. de Cambio	19.40	19.90
Inflación	3.30%	3.57%
Cete (28d)	7.40%	7.40%
IPyC	41,640	48,000
Var% IPyC		13.49%

BOLSA

- Los índices accionarios terminaron a la baja ante la probabilidad de que no exista acuerdo comercial entre EEUU-China este año, no obstante el problema de mayor preocupación son los aranceles que estarían entrando en vigor el 15 de diciembre contra China.
- Los sectores que más incidieron en el retroceso del S&P fueron: Tecnología (-0.9%), Finanzas (-1.3%) e Industrial (-1.1%)
- En la parte corporativa, Amazon (+0.02%) anunció sin revelar datos que las ventas en el Cyber Monday, fueron las mayores en la historia de la compañía a nivel mundial. Cabe señalar que las ventas del sector en este día crecieron 20% a/a a USD\$9.4 mil millones, de acuerdo con Adobe Analytics.
- En México, el IPyC finalizó a la baja. Las emisoras que registraron las mayores caídas fueron: GMEXICO (-2.8%), ORBIA (-2.7%) y CEMEX (-2.6%).

ECONOMÍA

- El Presidente D. Trump indicó que aún no hay una fecha para la firma de un acuerdo comercial con China, inclusive no descartaría que dicho pacto sea alcanzado hasta después de las elecciones de EEUU de 2020.
- De acuerdo a reportes, México contemplaría relajar protección de patentes en el TMEC en materia de medicamentos, a petición de demócratas de EEUU, para acelerar la negociación sobre la ratificación del acuerdo. El USDMXN cerró en \$19.55, un centavo menos que al cierre del lunes.
- El precio del petróleo (WTI) cotiza en 56.3 dpb (+0.7%); avanza por segundo día consecutivo a la expectativa de la próxima reunión de la OPEP la que se podría anunciar la extensión de recortes al suministro global de crudo.

En las Próximas Horas

Mañana se publicará en EEUU la creación de empleo privado ADP de noviembre, y los inventarios semanales de petróleo, además, serán relevantes las declaraciones de R. Quarles de la Fed; en México se conocerán las ventas de vehículos de AMIA de noviembre.

Fuente: BX+, BMV, Bloomberg

Resumen de Mercado
MAYORES ALZAS EN EL DIA

Gissa A	4.27%
Lab B	3.76%
Fragua B	3.00%
Gentera *	2.70%
Gcarso A1	2.15%

MAYORES BAJAS EN EL DIA

Gfamsa A	-4.70%
Lacomerc UBC	-3.39%
Hotel *	-2.79%
Gmexico B	-2.74%
Terra 13	-2.56%

Valuación

Múltiplo	Actual	Prom. 5 a	Max. 5a	Min. 5a
FV / Ebitda	8.47	10.09	11.15	8.38
Actual vs.		-16.0%	-24.0%	1.1%

	Actual	Prom 5 a	Var.
P/U	16.04	24.71	-35.1%
P/VL	2.27	2.90	-21.9%
Inverso P/U	6.2%		
P/U MSCI Latam	15.01	22.81	-34.2%
P/U S&P	20.57	19.57	5.1%

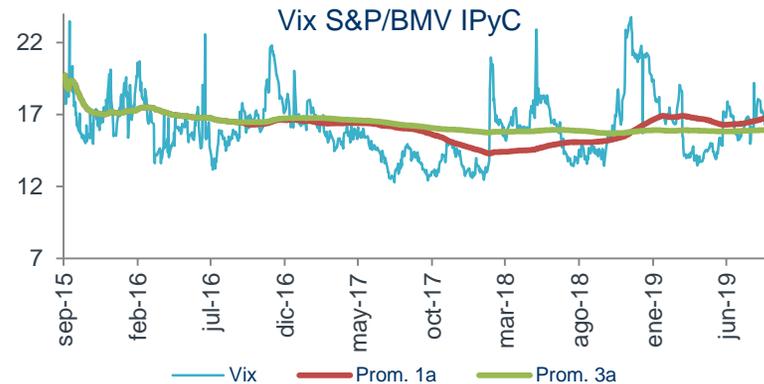
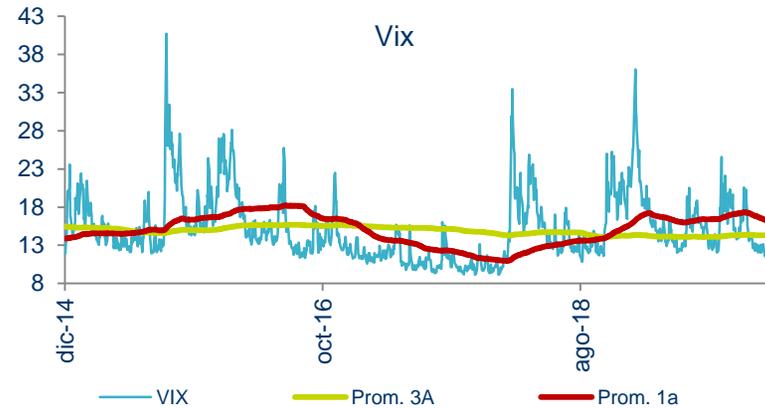
Otros indicadores

	Actual	vs. Prom 1A
Vix	15.96	-1.98%
Vix IPyC	15.64	-3.15%

	Nivel	Lectura
Miedo-Ambición	64	Ambición

Dividendos por pagar

Emisora	Por Pagar	Fecha Pago	Fecha Excupón	Yield
Cemex Cpo	0.0980	17-dic-19	13-dic-19	1.42%
Cmoctez *	2.2000	10-dic-19	06-dic-19	3.82%
Gcarso A1	0.4700	20-dic-19	18-dic-19	0.70%
Gruma B	1.1625	10-ene-20	08-ene-20	0.60%
Gruma B	1.1625	10-abr-20	08-abr-20	0.60%
Kimber A	0.3875	05-dic-19	03-dic-19	1.00%
Lala B	0.1538	19-feb-20	17-feb-20	0.82%
Nemak A	0.1969	20-dic-19	18-dic-19	2.42%
Pe&Oles *	3.7800	09-dic-19	05-dic-19	1.82%



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