

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 11, 2019

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Fed. Las minutas (ayer) revelaron que, ante riesgos para el crecimiento económico, la mayoría de los miembros esperan que la tasa de interés no cambie en 2019; algunos, considerarían subir las tasas modestamente si la economía se comporta en línea con sus estimados. Destacarán hoy comentarios sobre el futuro de la política monetaria que el Presidente de la Fed de St. Louis y el Vicepresidente del organismo realicen este día (votantes).

Guerra Comercial. El Srio. del Tesoro de EUA apuntó avances en la negociación con China, como establecer mecanismos para supervisar que las partes actúen conforme a lo acordado. Al ser un punto álgido, genera optimismo sobre un posible acuerdo en el futuro próximo.

Brexit. La UE acordó extender hasta el 31 de octubre la fecha de salida del Reino Unido, buscando evitar una salida dura. Se extiende la incertidumbre sobre el proceso. La libra se apreció 0.3% frente al dólar ayer.

T-MEC. Se aprobó en comisiones de la Cámara de Diputados la reforma laboral; Demócratas (mayoría en Cámara Baja en EUA) habían condicionado la ratificación del T-MEC a cambios en materia laboral en México.

Banxico. Será relevante para el mercado de dinero de México, la publicación de las minutas de la última reunión de Banxico, esta mañana.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Minutas Banxico (MX)	★
08:30	Vicepresidente Fed - R. Clarida (EUA)	★
08:40	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EUA)	★
-	Balanza Comercial (China)	★

Notas de Interés:

- **Econotris:** ANTAD: Avance Marginal en Marzo [Ver Nota](#)
- **Así Va:** Pre-Criterios 2020: Apunta a Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Abril 2019 [Ver Nota](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros en EUA apuntan a una sesión positiva tras los comentarios del Secretario del Tesoro, Steve Mnuchin, respecto de los acuerdos preliminares entre Estados Unidos y China en temas comerciales, sumado al impulso que recibió ayer el mercado tras la publicación de las Minutas de la FED.

En Europa, los inversionistas se mantienen atentos al desarrollo del Brexit con la autorización del 31 de octubre como nueva fecha límite para que Reino Unido abandone la UE.

Positivo

- **VINTE:** Recibió una carta de interés no vinculante de suscripción de un paquete de hasta U\$20mn, a 27.20 pesos por acción, sujeto a la previa aprobación de la Asamblea por parte de una institución financiera europea.
- **DISNEY:** Daría a conocer hoy detalles de su nueva plataforma de streaming Disney+ al mercado. El contenido base de dicha plataforma será principalmente, contenido propio apoyado con nuevas producciones.

Neutral

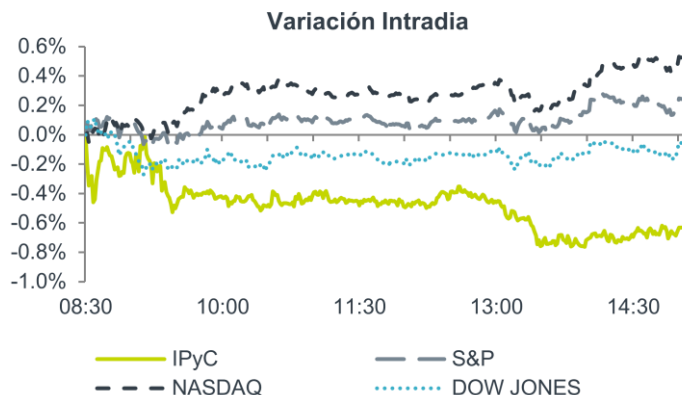
- **BANCO COMPARTAMOS:** Recibió la ratificación en Calificación de Viabilidad (VR) riesgo de contraparte 'IDRs' (Issuer Default Ratings) en Escala Global de corto y largo plazo, así como la ratificación de calificaciones en Escala Nacional, con perspectiva Estable para ambas, por la agencia calificadora FITCH Ratings.

Negativo

- **FRESNILLO:** Su producción de plata durante el 1T19 cayó 14.8% a/a, y de 8.8% en oro. Mantiene sin cambios su expectativa de producción para este año. Se aprobó el proyecto de Juanicipio, a iniciar producción a finales de 2020.
- **ALSEA:** Recibe degradación de calificación de HR Ratings de AA-(mex) a A+(mex), su perspectiva pasó de observación negativa a estable, debido al incremento en los niveles de deuda.
- **TESLA:** Los títulos de la compañía caen previo a la apertura de mercado hasta 3.5% luego de que se diera a conocer que el proyecto de la fábrica para producir baterías de litio se detuvo. La preocupación de los inversionistas se produce ante las señales de una menor demanda de automóviles de la compañía.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,200	0.13
S&P 500	2,898	0.11
Nasdaq	7,647	0.07
Asia*	555	0.39
Emergentes*	45	-0.88

*Cierres



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepormas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepormas.com

El día de ayer en su comparecencia ante el congreso, el gobernador de Banxico menciona que el entorno actual sigue presentando importantes riesgos de mediano y largo plazo que podrían afectar las condiciones macroeconómicas del país, su capacidad de crecimiento y el proceso de formación de precios, por lo que es necesario seguir con una política monetaria y macroeconómica prudente y firme, e impulsar medidas que propicien confianza y certidumbre para la inversión, y una mayor productividad”.

Las minutas de la FED no dan ninguna señal nueva relevante, e incluso en línea con los riesgos globales de desaceleración deja la puerta abierta a un posible “hike” hacia finales de año, sin embargo el mercado no reacciona ante esto por lo que la tasa de 10y se mantiene sin cambios.

El secretario Mnuchin mencionó avances importantes sobre las negociaciones entre China y EU, en específico sobre el mecanismo bajo el cual ambas naciones podrán asegurarse del cumplimiento del acuerdo.

El Brexit logra acuerdos para postergarse hasta Octubre de este año.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8900	
Nivel Alto operado o/n	18.9190	
Nivel Bajo operado o/n	18.8130	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	18.8500	18.8000
Resistencia	18.9000	19.0500

Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2570	
EUR/USD	1.1265	

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico
Dom. 07								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Feb. 19	★	Mmdy	489.20	-964.80	591.30
Lun. 08								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ene. 19	★	a/a%	1.60	-6.80	-2.00
09:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Feb. 19	■	m/m%	-0.50	0.10	-0.50
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Feb. 19	★	m/m%	-1.60	-1.60	-1.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.38	2.38	n.d
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.40	2.38	n.d.
Mar. 09								
08:00	MX	Inflación General	Feb. 19	★	a/a%	4.00	3.94	4.01
08:00		Inflación General	Feb. 19	■	m/m%	0.39	-0.03	0.39
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 19	■	m/m%	0.34	0.43	0.34
09:00		Reservas Internacionales	05 Abr. 19	■	Mmdd	176.47	176.65	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	8.37	8.60	n.d.
12:00	EUA	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.30	2.45	n.d.
Mier. 10								
-	MX	Salarios Nominales	Mar. 19	★	a/a%	6.50	6.10	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Mar. 19	■	a/a%	0.60	3.30	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	05 Abr. 19	■	s/s%	-5.6	18.60	n.d.
07:30		Inflación General	Mar. 19	★	m/m%	0.4	0.20	0.30
07:30		Inflación General	Mar. 19	★	a/a%	1.90	1.50	1.80
07:30		Inflación Subyacente	Mar. 19	★	m/m%	0.10	0.10	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Abr. 19	★	Mdb	7.03	7.24	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.47	2.62	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	20 Mar. 19	★				
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	10 Abr. 19	★	%	0.00	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Abr. 19	■	%	-0.40	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Abr. 19	■	%	0.25	0.25	0.25
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Mar. 19	★	a/a%	2.30	1.50	2.30
20:30		Inflación al Productor- China	Mar. 19	■	a/a%	0.40	0.10	0.40
Jue. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Feb. 19	■	a/a%	-0.80	-0.90	-0.80
08:00		Producción Manufacturera	Feb. 19	■	a/a%	1.10	1.30	0.90
09:00		Minutas Banxico	Mar. 19	★				
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Mar. 19	■	Miles		126.00	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Mar. 19	■	m/m%	0.60	0.10	0.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 Abr. 19	■	Miles	196.00	204.00	210.00
08:30		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
08:40		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.38	n.d.
12:00		Subasta Tasa nominal	30a	■	%		3.01	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Mar. 19	■	a/a%	1.30	1.30	1.30
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Mar. 19	■	a/a%	1.10	1.10	1.10
-	ME	Balanza Comercial- China	Mar. 19	★	Mmdd		4.08	6.00
Vier. 12								

-	MX	No se esperan indicadores				
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Abr. 19	★	Puntos	98.40 98.00
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Feb. 19	■	a/a%	1.40 -0.50

*/ Bloomberg g P: Preliminar R: Revisión del dato preliminar F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto
★ Medio
■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre - 0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a - 1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. 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: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. 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: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. 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

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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocádiz, 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

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------