Clima de Apertura:

SOLEADO

Abril 12, 2019

Económico

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

Vicepresidente Fed. Reforzó el mensaje de que serán pacientes sobre ajustes a la política monetaria; además, considera que la economía se mantiene en un buen lugar, pese a desacelerarse respecto a 2018.

Eurozona. La actividad industrial se contrajo menos a lo esperado en febrero (-0.2% vs. -0.5% m/m); el dato de enero se revisó al alza. Pese a que se mantienen riesgos, ofrece optimismo sobre una recuperación en sectores clave, como la manufactura. EURUSD: +0.6%.

China. El saldo de la balanza comercial a marzo sorprendió positivamente (ver calendario), siguiendo un incremento de 14.2% en las exportaciones. Además, el crecimiento del crédito también superó expectativas, impulsado perspectivas de una recuperación económica. Avanzan precios de materias primas (petróleo +1.4%, WTI; cobre +2.3%).

Banxico. De las minutas publicadas ayer, destacó que G. Esquivel difirió del tono restrictivo del comunicado, al considerar que un menor crecimiento económico en México y una postura monetaria relajada en EUA y Europa podrían haber dado lugar a un comunicado neutral.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Confianza Consumidor U. Michigan (EUA)	★

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 prevén una sesión positiva luego de que se dieran a conocer los reportes de grupos financieros Wells Fargo y JP Morgan los cuales superaron las expectativas del consenso. Se espera que ésta sea la primera temporada de reportes con crecimientos negativos en la utilidad desde hace 3 años. En Europa, los índices bursátiles avanzaban de forma generalizada en medio de temores de menor crecimiento global pero una mayor flexibilidad en el *Brexit.* En Asia, los mercados cerraron con variaciones mixtas, aunque con sesgo positivo tras la publicación de datos comerciales en China los cuales superaron de forma importante al consenso.

Positivo

- **UNIFIN:** Dio a conocer resultados del 1T19, en donde el portafolio de créditos de la emisora registró un incremento a/a de 26.1% con una tasa de morosidad de 3.6%. El margen financiero incrementó un 43.2%, el ingreso operativo 24.2% y la utilidad neta 19.7%. El Margen de Interés Neto (MIN) se ubicó en 7.6% vs. 6.2% en 1T18.
- **BSMX:** se informó al mercado un posible intercambio de acciones. Banco Santander planea realizar una OPA de las acciones de Santander México (BSMX), que no son titularidad del Grupo Santander, el 25% del capital social de Santander México. Los accionistas que acepten la oferta recibirían 0,337 acciones de nueva emisión de Banco Santander por cada acción de BSMX, lo que implica una prima de 14%-.

Neutral

- **AC:** Con base a nuestros estimados, los ingresos crecerían 1.5% por precios contrarrestado por la debilidad en volumen estimada para México y EEUU, por bajas temperaturas. El Ebitda crecería 6.4% con avance en margen 70pb.
- **KOF:** Completó exitosamente la división (split) de acciones y el listado de las unidades vinculadas- hoy a la apertura las unidades vinculadas (que agrupan 5 acciones Serie L y 3 acciones Serie B) comenzaron como KOF UBL.

Negativo

- **HOTEL:** Esperamos un trimestre complicado debido a una base comparativa difícil, ya que Semana Santa en 2018 sucedió en marzo vs. 2019, será en abril. El Ebitda caería 4.9%. Estimamos un incremento en los costos operativos y administrativos, provocando contracción en márgenes.

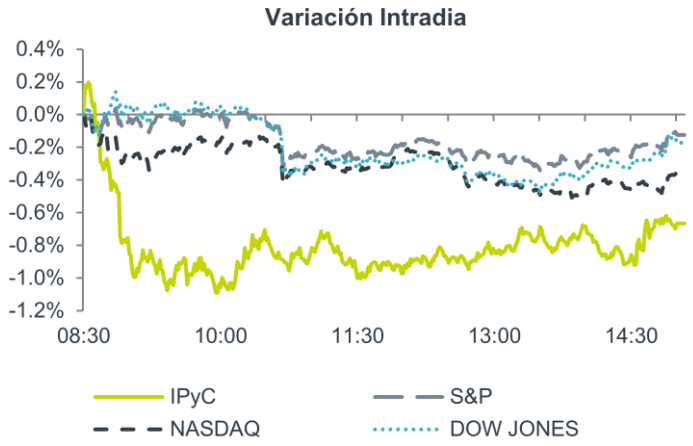
Día de entrada Dividendos: **CREAL P$0.07** DY: 3.32%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,343	0.81
S&P 500	2,908	0.58
Nasdaq	7,655	0.51
Asia*	551	-0.43
Emergentes*	44	1.51

*Cierres

Notas de Interés:
Hotel: Estimados 1T19. **Ver Nota**
AC. Estimados 1T19. **Ver Nota**



Cambios

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

Las minutas de Banxico validan el tono neutral de comunicados anteriores en los que ahora con los nuevos participantes en el comité, hay ya una opinión diferenciada respecto a que los riesgos que la junta aún observa en los subyacentes no son suficientes y que al banco central tiene hoy argumentos y espacio para posibles recortes, aun así sigue el comunicado de política monetaria se mantiene neutral.

A nivel internacional, los mercados amanecen positivos ante el IPO de Uber y los datos de Balanza comercial de China que sorprenden con un superávit de USD $32.54 bn contra el esperado de USD $5.7 bn y 14.2% de incremento en las exportaciones contra un esperado de 6.5%. Esto reduce aún más la aversión al riesgo por desaceleración global.

Este cambio en los económicos de China puede convertirse en un catalizador muy importante para mayores recorridos en el USDMXN ya que cambia radicalmente la percepción del riesgo global, el mercado esperara más datos e indicadores que validen que la desaceleración tan esperada pueda ser mucho menor y que falte más tiempo para que se pudiera materializar.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.7680	
Nivel Alto operado o/n	18.8610	
Nivel Bajo operado o/n	18.7515	
Puntos Swap o/n	0.008700	0.009300
Soporte	18.7500	18.6500
Resistencia	18.8500	18.9000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2240
EUR/USD	1.1325

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 12								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
09:00	**EUA**	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Abr. 19	★	Puntos		98.40	98.20
04:00	**MD**	Producción Industrial- Eurozona	Feb. 19	■	a/a%	-0.20	1.90	-0.50
01:30	**ME**	Balanza Comercial- China	Mar. 19	★	Mmdd	32.65	4.08	5.70
Lun. 15								
11:30	**MX**	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		n.d.	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		n.d.	n.d.
07:30	**EUA**	Índice de Manufactura Empire	Abr. 19	■	m/m%		3.70	8.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.40	n.d.
12:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
19:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
-		Reunión comercial EUA - Japón		★				
Mar. 16								
09:00	**MX**	Reservas Internacionales	12 Abr. 19	■	Mmdd		176.47	n.d.
08:15	**EUA**	Producción Industrial	Mar. 19	★	m/m%		0.00	0.30
13:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
-		Reunión comercial EUA - Japón		★				
18:50	**MD**	Balanza Comercial- Japón	Mar. 19	★	Mmdy		334.90	296.90
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Feb. 19	■	a/a%		-1.00	n.d.
21:00	**ME**	Producción Industrial - China	Mar. 19	■	a/a%		5.30	5.60
01:00		PIB- China	4T17	★	a/a%		6.40	6.30
Mier. 17								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
06:00	**EUA**	Aplicaciones de Hipotecas	12 Mar. 19	■	s/s%		-5.60	n.d.
07:30		Balanza Comercial	Feb. 19	★	Mmdd		-51.10	-53.50
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Feb. 19	★	m/m%		1.20	0.40
09:30		Inventarios de Petróleo	12 Abr. 19	★	Mdb		7.03	n.d.
11:30		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
11:45		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
11:45		Vicepresidente Fed New York - L. Logan (sin voto)		★				
03:30	**MD**	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Mar. 19	■	a/a%		1.90	2.00
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Feb. 19	★	Mmdd		1.50	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Mar. 19	■	a/a%		1.50	1.40
Jue. 18								
-	**MX**	Feriado por Semana Santa						
07:30	**EUA**	Ventas Minoristas	Mar. 19	★	m/m%		-0.20	0.80
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Mar. 19	★	m/m%		-0.40	0.70
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	13 Abr. 19	■	Miles		196.00	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 19	★	Puntos		55.24	53.00
08:45		índice PMI Servicios (P)	Abr. 19	★	Puntos		52.40	55.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.38	n.d.

10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.38	n.d.
11:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 19	■	Puntos	44.10	n.d.
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 19	■	Puntos	47.50	n.d.
Vier. 19							
-	MX	Feriado por Semana Santa					
07:30		Inicios de Casas	Mar. 19	★	m/m%	-8.70	5.90
07:30		Permisos de Construcción	Mar. 19	★	m/m%	-1.60	0.70

*/ Bloomberg
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 Criterio	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 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
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 ghernandezo@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 I. Iván 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