

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 15, 2019

Económico

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

Guerra Comercial. De acuerdo a medios, China aceptaría trasladar las tarifas que aplica a productos agropecuarios a otro tipo de bienes; no se levantarían totalmente, pues EUA busca mantener tarifas aplicadas a bienes chinos equivalentes a 50 mmdd, aún con un acuerdo. El Srío. del Tesoro en EUA indicó que las negociaciones se acercarían a su recta final; una nueva señal optimista sobre un posible acuerdo.

Fed. Hoy Presidente de la Fed de Chicago (votante) emitirá comentarios sobre política monetaria; el mercado de dinero en EUA estará atento a los mismos. La mediana de miembros de la Fed proyecta que las tasa de interés se mantendrían sin cambios en 2019.

Finanzas Públicas MX. El Srío. de Hacienda comentó que México no relajará sus metas fiscales (superávit primario del 1.0% del PIB en 2019) para mantener credibilidad. Persiste riesgo de revisión a calificación crediticia.

A seguir. EUA y Japón inician pláticas comerciales (hoy); ventas minoristas en EUA para marzo (jueves); PIB 1T19 (China); en México, el jueves y viernes no habrán operaciones por el feriado de Semana Santa.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EUA)	★
19:00	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (EUA)	★
-	Reunión comercial EUA - Japón	★

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 jornada con cambios marginales. El principal catalizador de la jornada y de la semana serán los reportes financieros al 1T19. Para hoy, en la parte corporativa destacan los resultados de Goldman Sachs y Citi Group. Es importante destacar que el S&P 500 está a menos de 1% de tocar los máximos históricos registrados en septiembre del año pasado. En Europa, los mercados muestran movimientos mixtos con un sesgo positivo, donde los manejadores de fondos mostraron un mayor optimismo respecto de una resolución positiva en el conflicto comercial entre EUA-China. Mientras que en Asia el tono fue mixto, aunque cargado del lado negativo a pesar de datos de comercio y crédito en China superaron las expectativas.

Positivo

- **Citi:** Las utilidades del primer trimestre fueron mejores a lo esperado por el mercado, gracias a los ahorros en costos logrados y una menor tasa impositiva. Asimismo, la empresa logró incrementar sus ingresos por intermediación en renta fija.
- **Goldman Sachs:** Reportó crecimiento en utilidades 15% mejor a lo estimado por el consenso. Asimismo, la emisora incrementó el dividendo 6%. Las acciones subían en el pre-market hasta 2.5%.

Neutral

- **Gentera:** Anunció cambios en su consejo de administración, con la salida de Claudio Xavier Gonzalez y la incorporación de Luis Alfonso Nicolau
- **Ienova:** Celebró la apertura de un crédito en cuenta corriente por un monto de hasta US \$100 millones con Scotiabank, con una vigencia de tres años.

Negativo

- **Amercian Airlines:** Anunció la cancelación de todos los vuelos operados bajo equipos Boeing 737 Max. Esto impactaría 115 vuelos diarios, los cuales representan cerca de 1.5% de los vuelos programados durante el verano.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,423	0.06
S&P 500	2,913	0.02
Nasdaq	7,650	-0.03
Asia*	553	0.13
Emergentes*	44	-0.92

*Cierres

Notas de Interés:

- **Alsea:** Estimados 1T19. [Ver Nota](#)
- **Mega.** Estimados 1T19. [Ver Nota](#)

Variación Intradia



Cambios

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

Los mercados globales se mantienen en un tono positivo generalizado ante las señales positivas que empiezan a surgir principalmente del dinamismo de las economías de China y de EU, que apuntan a que dichas economías podrían no sufrir una desaceleración tan grave como se esperaba, lo que debilita al USD frente al resto de las monedas de forma generalizada.

Este martes por la noche se espera que el PIB de China refleje una contracción de 6.4% a 6.3% y la producción industrial un incremento de 5.3% a 5.6%.

Las pláticas entre China y EU continúan telefónicamente con la posibilidad de una última ronda próximamente. EU también comenzará pláticas esta semana con Japón donde no se esperan muchos avances ante el esfuerzo de EU por concluir con China.

Durante la semana diferentes miembros de la FED tendrán eventos en los que se espera que el mercado pueda leer un poco más del sentimiento hacia adentro de la junta respecto al futuro de la política monetaria en EU.

Los futuros en Chicago sobre el MXN alcanzan un nuevo histórico al reportar una posición de USD \$4,111 millones de USD que refleja la entrada al mercado local de extranjeros que buscan participar de las altas tasas en México.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	18.7740	
Nivel Alto operado o/n	18.7920	
Nivel Bajo operado o/n	18.7530	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003300
Soporte	18.7500	18.6500
Resistencia	18.8500	18.9000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2224
EUR/USD	1.1315

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
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	1T19	★	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

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
Criterio			
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 Precisión 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
---------------------	---------------------	-------------------------