

Económico

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

Balanza Comercial EUA. Se redujo sorpresivamente en febrero (ver calendario), apoyado por el aumento exportación de aeronaves y posiblemente reflejando el adelanto de compras al exterior en meses previos ante el temor de mayores tarifas a China. El menor déficit podría impulsar el PIB en el 1T19.

PIB China 1T19. Tras tres trimestres de desaceleración, se estabilizó, superando expectativas (6.4% vs. 6.3%). Reportes aseguran que el Gobierno considera nuevos estímulos económicos (e.g. subsidios a vehículos y bienes electrónicos). Avanzan materias primas (petróleo +0.6%, cobre +1.2%) y divisas emergentes frente al dólar (rand SUS +0.5%, real BRA, +0.4% peso MEX +0.3%).

Eurozona. El Ministerio de Economía alemán rebajó su expectativa de crecimiento para 2019 de 1.0% a 0.5% a/a. Por otro lado, funcionarios del BCE prevén que la actividad en el bloque se estabilizará en el 2S19. El BCE posiblemente no recorte la expectativa de crecimiento en junio, pero podría mantener una postura monetaria paciente y acomodaticia.

A seguir. Mañana, se conocerán en ese mismo país las ventas al menudeo para marzo. Jueves y viernes no hay operaciones en México; en EUA, sólo el viernes.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Inventarios Mayoristas (EUA)	★
11:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (EUA)	★
11:45	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (EUA)	★
11:45	Vicepresidente Fed NY - L. Logan (EUA)	★
13:00	Beige Book- Fed (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 indican que tendremos una jornada con avances generalizados. A nivel general, en los mercados el elemento que tendrá una mayor incidencia será el resultado de los reportes trimestrales, así como las guías o señales que puedan dar los directivos para lo que resta del año. Luego del cierre y todavía mañana a la apertura se espera que las compañías en EUA continúen entregando sus reportes trimestrales. En Europa, los mercados muestran variaciones mixtas con sesgo positivo con Alemania y el Eurostoxx 600 con avances mientras que el FTSE en Londres retrocedía. Asia mostraba el mismo desempeño mixto con claro sesgo negativo tras la publicación de datos económicos en China, mejores a los estimados.

Positivo

- **FEMSA:** Los ingresos consolidados del 1T19 crecerían 3.6% a/a totalizando en P\$109,741mn y 2.4% a nivel de EBITDA, con estabilidad en márgenes.
- **NETFLIX:** Reportó al 1T19 mejor a los estimados. La compañía tuvo 9.6 millones de nuevos suscriptores de paga, con lo que alcanzó 149 millones en total. La compañía espera un menor ritmo de crecimiento en esta métrica principalmente por alzas de precios generalizados.

Neutral

- **ASUR:** Estimamos que para el 1T19 presente crecimientos del 11.9% a/a en ingresos y de 2.1% a/a en EBITDA. El efecto de Semana Santa tendrá un impacto parcialmente negativo en los resultados de la compañía.
- **KIMBER:** Esperamos que reporte resultados trimestrales el día de hoy.
- **KOF:** Pagará dividendo para las acciones UBL de \$3.54 pesos en dos exhibiciones: el primero de \$1.77 pesos por "Kof Ubl", el 3 de mayo de 2019 y el segundo a partir del día 1° de noviembre de 2019.

Negativo

- **IBM:** Los títulos de la emisora veían un declive luego de que reportó una caída en ingresos mayor a lo esperado.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,487	0.15
S&P 500	2,918	0.22
Nasdaq	7,706	0.35
Asia*	556	-0.23
Emergentes*	44	0.62

*Cierres

Notas de Interés:

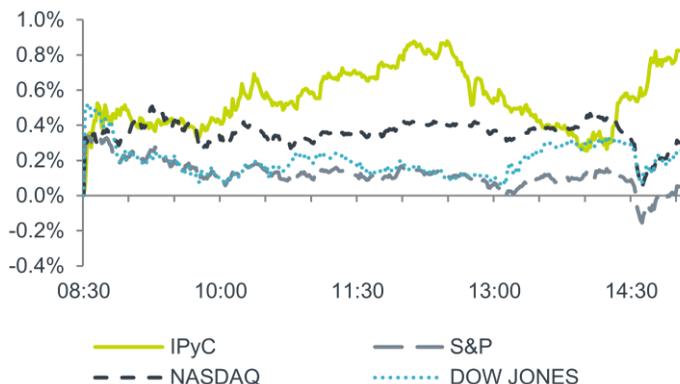
ASUR: Estimados 1T19. [Ver Nota](#)

FEMSA: Estimados 1T19. [Ver Nota](#)

KOF: Estimados 1T19. [Ver Nota](#)

OMA: Estimados 1T19. [Ver Nota](#)

Variación Intradia



Cambios

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

El PIB chino aumentó un 6.4% en el primer trimestre con respecto al año anterior, superando las estimaciones de los economistas. El número mejor de lo esperado fue impulsado por los datos de marzo, con un crecimiento de las ventas minoristas en el mes del 8.7% y la producción industrial con un sorprendente 8.5%. Los datos se dan después de que las autoridades de Beijing introdujeron una serie de medidas económicas para contrarrestar los efectos de la guerra comercial. Principalmente teniendo al gobierno como protagonista del ciclo crediticio, un programa de incentivos que ofrece préstamos baratos a los prestamistas.

Los sólidos datos de China pueden estar eliminando uno de los puntos clave de apalancamiento para los negociadores estadounidenses en las negociaciones comerciales: que Pekín está desesperado por un acuerdo para proteger el crecimiento. De todos modos, el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, dijo que se está logrando un "muy buen progreso" en las negociaciones que espera continuar esta semana. Hacer cumplir cualquier acuerdo sigue siendo uno de los principales puntos conflictivos.

El día de hoy la balanza comercial de EU que se espera alrededor de \$ 53.4 mil millones. El presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, y el presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, hablarán hoy, con el Libro Beige del banco publicado a las 2:00 p.m.

Las solicitudes de préstamos para comprar viviendas en los Estados Unidos alcanzaron el nivel más alto en casi nueve años, lo que se suma a las señales de que la pausa de la Fed sobre las tasas de interés está apoyando a un sector que había sido un obstáculo para la economía en 2018

La Unión Europea publicó su lista preliminar de productos de Estados Unidos a los que se dirige un plan de \$ 12 mil millones para aranceles de represalia sobre los subsidios a Boeing Co., con un enfoque en productos agrícolas de áreas que ayudan a formar la base política de Trump

Según el jefe negociador de Japón, las discusiones comerciales entre Estados Unidos y Japón se llevarán a cabo a un ritmo acelerado.

La economía alemana se está convirtiendo en el peor desempeño de Europa, con el gobierno ahora pronosticando que 2019 verá la expansión más débil en seis años.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8350	
Nivel Alto operado o/n	18.8875	
Nivel Bajo operado o/n	18.8030	
Puntos Swap o/n	0.014800	0.015400
Soporte	18.8000	18.7500
Resistencia	18.9000	18.9700

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2782
EUR/USD	1.1304

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 15								
11:30	MX	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.89	7.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.79	4.00	n.d.
07:30	EUA	Índice de Manufactura Empire	Abr. 19	■	m/m%	10.10	3.70	8.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.38	2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.39	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	176.47	n.d.
08:15	EUA	Producción Industrial	Mar. 19	★	m/m%	-0.10	0.10	0.20
13:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
-		Reunión comercial EUA - Japón		★				
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Mar. 19	★	Mmdy	528.50	334.90	296.90
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Feb. 19	■	a/a%	-1.10	-1.00	n.d.
21:00	ME	Producción Industrial - China	Mar. 19	■	a/a%	6.50	5.30	5.60
21:00		PIB- China	1T19	★	a/a%	6.40	6.40	6.30
Mier. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	12 Mar. 19	■	s/s%	-3.50	-5.60	n.d.
07:30		Balanza Comercial	Feb. 19	★	Mmdd	-49.40	-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)		★				
11:45		Vicepresidente Fed New York - L. Logan (sin voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Mar. 19	■	a/a%	1.90	1.90	2.00
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Feb. 19	★	Mmdd	17.90	1.50	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Mar. 19	■	a/a%	1.40	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

g
P:
Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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 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 gherandezo@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