

Clima de Apertura:

NUBLADO



Abril 22, 2019

Económico

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

Ventas minoristas EUA. El dato para marzo superó estimados (1.6% vs. 1.0% m/m), incluso excluyendo autos y gasolinaz. Las continuas mejoras en el mercado laboral darán soporte al gasto de los hogares en EUA.

T-MEC. La Comisión de Comercio Internacional de EUA reportó que el nuevo tratado podría aumentar el PIB de aquel país en 0.35% real. El Presidente del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca señaló que el acuerdo debe de ser ratificado hacia finales de verano.

China. Funcionarios consideran que la política monetaria debe ser balanceada; además, el país debería evitar riesgos sistémicos a través de un desapalancamiento estructural. Lo anterior implicaría que habría un margen limitado para nuevos estímulos económicos.

Petróleo. Asciende a 65.7 dpb (WTI), máximos desde octubre, ante reportes de que EUA retirará las exenciones a sanciones por compras de crudo iraní.

EUA. El viernes se publicará el PIB al 1T19 (2.2% a/a esperado), posiblemente la lectura esté afectada por factores no recurrentes (e.g. cierre Gobierno Federal).

México. Destaca esta semana: la inflación para la 1QAbril (miércoles); y el IGAE para febrero (viernes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Encuesta de Expectativas Citibanamex (MX)	★
09:00	Ventas de Casas Pendientes (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 EEUU presentan presiones a la baja, ante noticias de menores estímulos a la economía en China, lo anterior se deriva de los anuncios del Comité de formulación de políticas de dicho país, que anunció que buscará cambios estructurales. Por otra parte, los inversionistas se encuentran a la espera de reportes trimestrales, señalando que esta semana reportará el 40% de las empresas del S&P.

En Europa, los mercados permanecen cerrados por Pascua. En Asia, el índice MSCI Asia Pacific bajó 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un alza de 0.1 por ciento.

En México hoy se espera el reporte de Fibra Hotel y mañana las empresas de Grupo Alfa.

Positivo

- **VESTA:** Firmó un acuerdo para la venta de un portafolio de propiedades industriales, equivalentes a 1.6 millones de pies cuadrados con un valor de US \$109.3 millones. El cap rate de dicho portafolio es de 7.1%.

Neutral

- **AMX:** Determinó el precio para la emisión de deuda en la Bolsa de Nueva York, la cual consiste en notas a una tasa de 3.6% con vencimiento en 2029 y notas a una tasa de 4.38% con vencimiento en 2049.
- **KSC.** Kansas City Southern presentó en el 1T19 un avance de 6% en ingresos, la empresa señaló que el crecimiento de sus Ingresos fue impulsado principalmente por los despachos a México vinculados con la reforma energética local, así como por un mayor traslado de granos.

Negativo

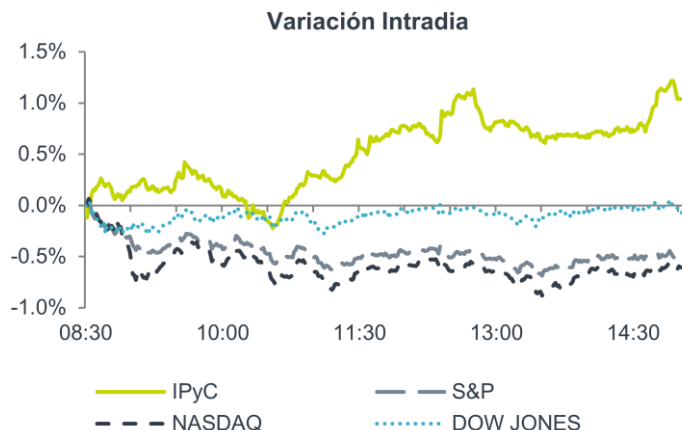
- **CMR:** Informó la terminación del contrato con Darden Restaurants para el desarrollo de las marcas The Capital Grille y Olive Garden en México. La empresa continúa en negociaciones con Darden para renovar el contrato y seguirá operando los restaurantes de la marca que actualmente tiene abiertos.

Día de entrada Dividendos: Walmex (1/3) P\$0.28 DY: 0.50%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,505	-0.23
S&P 500	2,903	-0.25
Nasdaq	7,684	-0.37
Asia*	555	0.20
Emergentes*	45	2.23

*Cierres



Cambios

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

Iniciamos la semana con un dólar débil en general frente a la emergentes que se mantienen con el sentimiento positivo de las días anteriores ante datos sólidos en China y EU, a lo que se suman los avances esperados para esta semana en la negociaciones comerciales entre ambos países, así como el inicio de la mismas de EU con Japón y con la Unión Europea.

Trump anuncia que no renovará la exención para compra de petróleo Iraní a varios países con lo que le petróleo tiene un repunte en el precio. Los indicadores comienzan con el Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago. El consenso espera una mejora a 2.55 en marzo después de -0.29 en febrero. Se estima que las ventas de casas existentes han retrocedido parcialmente en marzo después de un aumento del 11.8% en el mes anterior. El dato más relevante esta semana será el viernes con el PIB del primer trimestre.

Los datos económicos en China continúan del lado positivo por lo que no se esperan nuevos incentivos por parte del gobierno que si bien tiene la intención de estabilizar el crecimiento y disminuir la desaceleración, no busca regresar a un crecimiento acelerado de la economía.

En Europa por el contrario los datos del PMI se mantienen negativos validando una desaceleración incluso más prolongada de lo previsto por el BCE del cual se esperan mayores estímulos y medidas. Los indicadores de confianza de esta semana para Francia y Alemania darán más información sobre cómo se comportó la economía al inicio del segundo trimestre.

La elección española tendrá lugar el domingo 28 de abril. Dada la alta participación esperada y el número significativo de votantes indecisos, es extremadamente difícil predecir en qué dirección se desarrollarán las elecciones. Si ningún partido obtiene la mayoría general (lo que parece probable), la atención se centrará en la formación de coaliciones, donde la postura sobre Cataluña será un factor clave. Mientras tanto, en anticipación a las elecciones parlamentarias europeas, habrá mucho énfasis en qué tan bien lo hace el partido VOX de extrema derecha.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8050	
Nivel Alto operado o/n	18.8220	
Nivel Bajo operado o/n	18.7615	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003400
Soporte	18.8000	18.7500
Resistencia	18.9000	19.0000

Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.1421	
EUR/USD	1.1256	

Calendario de Indicadores Económicos

Abril							
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 22							
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★				
09:00 EUA	Ventas de Casas Pendientes	Mar. 19	■	m/m%		11.80	-4.30
10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.38	n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.39	n.d.
Mar. 23							
08:00 MX	Tasa de Desempleo	Mar. 19	■	%		3.30	3.12
09:00	Reservas Internacionales	17 Abr. 19	■	Mmdd		176.47	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		4.10	n.d.
09:00 EUA	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Abr. 19	■	Puntos		10.00	10.00
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Mar. 19	★	m/m%		4.90	-2.60
10:30	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.36	n.d.
12:00	Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		2.26	n.d.
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Abr. 19	■	%		-7.20	-7.00
Mier. 24							
08:00 MX	Inflación General	1Q Abr. 19	★	a/a%		4.06	4.22
08:00	Inflación General	1Q Abr. 19	■	q/q%		0.12	-0.17
08:00	Inflación Subyacente	1Q Abr. 19	■	q/q%		0.14	0.22
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	19 Mar. 19	■	s/s%		-3.50	n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	19 Mar. 19	★	Mdb		-1.40	n.d.
12:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		2.17	n.d.
Jue. 25							
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Feb. 19	■	a/a%		0.90	0.30
07:30 EUA	Órdenes de Bienes Durables (P)	Mar. 19	★	m/m%		-1.60	0.80
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Abr. 19	■	Miles		192.00	200.00
10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		n.d.	n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		n.d.	n.d.
12:00	Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		2.28	n.d.
18:50 MD	Producción Industrial - Japón (P)	Mar. 19	■	a/a%		-1.10	-3.70
Vier. 26							
08:00 MX	Balanza Comercial	Mar. 19	■	Mdd		1,221.60	2,062.00
08:00	IGAE	Feb. 19	★	a/a%		1.27	1.10
07:30 EUA	PIB (A)	1T19	★	t/t%		2.20	2.30
07:30	Consumo Personal (A)	1T19	★	t/t%		2.50	1.00
07:30	Deflactor del PIB (A)	1T19	■	t/t%		1.70	1.20
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Abr. 19	★	Puntos		96.90	97.00

*/
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 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 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 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