

Económico

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

Petróleo. Ante la posibilidad de menor oferta global (EUA retiró exención a algunos países de sanciones por compra de crudo iraní), alcanza su máximo nivel desde octubre de 2018 (65.7 dpb, WTI); no obstante el USDMXN asciende a \$18.89.

Fed. H. Cain, propuesto por D. Trump para la Junta de Gobernadores y quien aparentemente no contaba con el apoyo para ser ratificado por el Senado, renunció a la nominación. Permanecen tres asientos vacantes en dicha Junta; preocupa que D. Trump nomine candidatos que cedan a presiones políticas de corto plazo.

Guerra Comercial. D. Trump afirmó que responderá a las tarifas que la UE aplica a Harley-Davidson (movió parte de su producción fuera de EUA para evitar aranceles). Anteriormente, ambas partes acordaron no escalar las tensiones comerciales; aunque EUA podría anunciar tarifas a importaciones de autos en mayo.

A seguir. Se esperan datos de nuevas viviendas para marzo en EUA (-2.7% m/m esperado, +4.9% anterior); cifras de confianza del consumidor de abril en la Eurozona; en México, se publicará la tasa de desocupación para marzo (3.15% esperado vs. 2.94% un año antes).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	■
09:00	Ventas de Casas Nuevas	★
09:00	Confianza del Consumidor (Eurozona)	■

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 mercados en EUA prevén una jornada positiva principalmente por la entrega de resultados corporativos mejores a los estimados. El Dow Jones es el índice que destaca en el movimiento, luego de que componentes del mismo como Coca-Cola y United Technologies superaran las expectativas. Los inversionistas siguen pendientes de avances en el tema comercial.

En Europa los mercados presentan un sesgo negativo impulsados por los reportes corporativos y para Asia, los inversionistas mantienen especial atención en el comportamiento del WTI. Aunado al sentimiento negativo que ha generado en los inversionistas los señalamientos de los funcionarios de Beijing de que se sienten menos cómodos al agregar más estímulos a la economía.

En México hoy se espera el reporte de Alfa, Alpek, Nemark, Axtel, Cementos Chihuahua, Liverpool, Bolsa, Qualitas.

Positivo

- **TWITTER:** Los títulos de la compañía avanzan hasta 6% luego de que superara las expectativas tanto en ingresos como en utilidad. Los usuarios activos se incrementaron en 9mn, cuando se pronosticaba una caída de 4mn. Las ventas de la empresa registraron un crecimiento de 18% a/a.

Neutral

QUALITAS: Aprobó el pago de un dividendo de P. \$0.85 por acción (dividend yield de 1.8%) y un fondo de recompra por un monto de hasta P. \$700 millones. Asimismo, anunció la cancelación de 10 mil acciones, que representan un 2.3% del total en circulación.

Negativo

- **FIHO:** En el trimestre, los resultados de Fibra hotel se vieron afectados por una disminución en la tasa de ocupación de 71 pb y un ligero crecimiento de 1.9% en tarifa promedio. Los ingresos totales aumentaron 3.3%, el Flujo de Operación Ajustado disminuyó un 31% y la utilidad neta registró una variación de -45.0% a/a.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,565	0.20
S&P 500	2,914	0.03
Nasdaq	7,737	0.02
Asia*	553	0.34
Emergentes*	44	0.15

*Cierres

Notas de Interés:

- **Previo 1T:** GFNORTE [Ver Nota](#)
- **Previo 1T:** CREAL [Ver Nota](#)



Cambios

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

El día de ayer se caracterizó por el bajo volumen en el mercado mexicano, tanto en tasas como en divisas ante la semana de vacaciones por lo que algunos participantes no se encuentran. El MXN tiene una corrección sobre las ganancias de los últimos días al abrir en 18.78 y cerrar cerca de 18.82, esto en línea con los emergentes.

Para hoy el MXN opera en 18.8750 con un WTI presionado desde \$63.75 hasta \$65.64 a raíz de la decisión del gobierno de Trump de poner fin a las renuncias a la prohibición de las exportaciones petroleras iraníes en un intento por aumentar la presión sobre el régimen de Teherán.

Los funcionarios en Beijing señalaron que se sienten menos cómodos al agregar más estímulos a la economía, lo que lleva a pérdidas en los últimos dos días para algunos de los mercados más populares del mundo.

Localmente la encuesta de Citibanamex muestra que los analistas esperan una baja de 0.25% en la tasa de referencia para septiembre de este año y que el MXN cierre el 2019 alrededor de 19.95.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8800	
Nivel Alto operado o/n	18.8925	
Nivel Bajo operado o/n	18.8305	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003400
Soporte	18.8000	18.7500
Resistencia	18.9500	19.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2228
EUR/USD	1.1247

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%	-4.90	11.20	-3.80	
10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.40	2.38	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.40	2.39	n.d.	
Mar. 23								
08:00	MX Tasa de Desempleo	Mar. 19	■	%	3.25	3.30	3.15	
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	2.20	
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+

Market Movers

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 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