

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 24, 2019

Económico

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

Guerra Comercial. La Casa Blanca anunció que R. Lighthizer y S. Mnuchin sostendrán una nueva ronda de negociaciones comerciales en China la próxima semana. Los principales temas que se discutirán son propiedad intelectual, transferencia forzada de tecnología, barrera no arancelarias.

Desempleo México. En marzo, la tasa de desocupación se ubicó en 3.6%, alcanzando su mayor nivel desde 2016, mientras que la tasa de informalidad se moderó respecto a febrero ubicándose en 57.1%. Un detrimento en los niveles de empleo podría limitar el consumo de los hogares.

Brexit La PM T. May contempla una nueva estrategia de salida en la que consideraría incluir algunas peticiones del Partido Laborista en su acuerdo para obtener el apoyo suficiente. El nuevo acuerdo sería incluido en la legislación en lugar de ser votado por el parlamento.

Divisas. El peso mexicano rompió la barrera de los \$19.00 a la espera de la publicación de la inflación de la primera quincena de marzo. El dólar mantiene un fortalecimiento generalizado (+0.4%) contra el resto de las monedas de la canasta de divisas.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Inflación General (MX)	★
08:00	Inflación Subyacente (MX)	■
09:30	Inventarios de Petróleo (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 apuntan a una jornada mixta con sesgo negativo luego que tanto el S&P 500 como el Nasdaq cerraran ayer en niveles máximos. Los reportes trimestrales continuarán siendo el catalizador del mercado por lo que resta de la semana. Destaca Boeing que avanzaba 1.6% previo a la apertura a pesar de suspender temporalmente la guía de resultados 2019 ante la poca visibilidad por el tema del equipo 737 Max, que se suma a los resultados de Caterpillar (+0.2%) y AT&T (-1.8%). Luego del cierre, el mercado espera los reportes de Facebook, Microsoft, PayPal y Tesla.

En México, hoy se espera el reporte de: GRUMA, ASUR, GENTERA, CREAL, AGUA, LACOMER y OMA.

Positivo

- **QUÁLITAS:** Las primas emitidas disminuyeron 7.3% a/a por la caída de negocios especiales y la desaceleración en ventas de vehículos. Las primas devengadas aumentaron 4.8% a/a, por el reconocimiento de pólizas de anterioridad.

Neutral

- **NEMAK:** Los ingresos registraron una disminución de -8.5% a/a, lo que derivó en una contracción del EBITDA de -9.2% a/a. La utilidad neta por su parte cayó -12.9% a/a, ante una mayor tasa impositiva de 26.2% comparable con la tasa del 1T18 de 18.3%.
- **LIVEPOL,** presentó un crecimiento en Ingresos y EBITDA de 8.7% a/a y 6.5% a/a respectivamente. Los resultados a nivel operativo, fueron por debajo de lo esperado.

Negativo

- **ALFA,** presentó un incremento marginal en ingresos de 0.28% a/a, mientras que la utilidad operativa, el EBITDA y la utilidad neta, presentaron retrocesos importantes durante el 1T19.
- **ALPEK,** registró un incremento en ventas del 9.82% a/a, mientras que los resultados operativos y netos, así como sus márgenes; estuvieron fuertemente presionados a la baja. Esperamos un impacto negativo en el precio de la acción.
- **AXTEL,** reportó un crecimiento en ventas, pero con una caída en los rubros operativos, con lo que se generó un deterioro en los márgenes de rentabilidad.
- **GCC:** La ventas cayeron 1.8%, y el Ebitda 15.3%, la disminución en ventas se explica por la caída en los volúmenes en EEUU (63% de las ventas consolidadas), por factores climáticos y una base comparativa complicada.

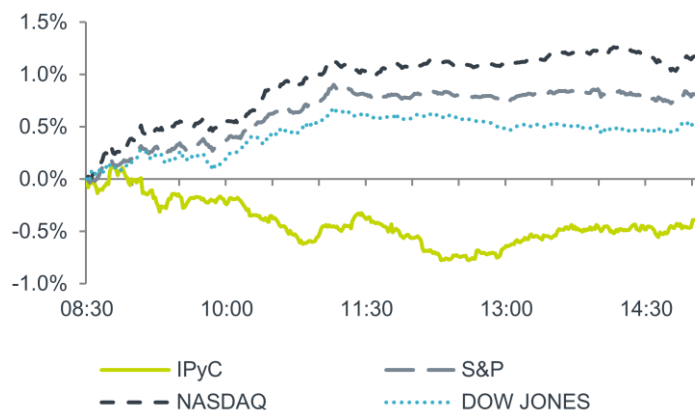
Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,660	0.09
S&P 500	2,937	-0.03
Nasdaq	7,836	-0.03
Asia*	553	0.29
Emergentes*	44	-0.30

*Cierres

Notas de Interés:

- **Reporte 1T19: ALFA** [Ver Nota](#).
- **Reporte 1T19: ALPEK** [Ver Nota](#).
- **Reporte 1T19: NEMAK** [Ver Nota](#).
- **Reporte 1T19: AXTEL** [Ver Nota](#).
- **Reporte 1T19: GCC** [Ver Nota](#).
- **Reporte 1T19: LIVEPOL** [Ver Nota](#).

Variación Intradia



Cambios

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

Los negociadores de EU, Lighthizer y Mnuchin, viajarán a Beijing la próxima semana, ya que ambas partes buscan un acuerdo comercial firmado en las próximas semanas. A pesar de la confianza del mercado de que se logrará un acuerdo, los economistas continúan descontando el daño que ya se ha infligido en el comercio mundial por el enfrentamiento.

El índice S&P 500 el martes cerró en un máximo histórico, y los factores clave detrás del fuerte repunte de este año en el mercado de valores de EU son en primer lugar el cambio de la FED a una política neutral y la expectativa del mercado de al menos un aumento de tasas para mediados de 2020, en segundo lugar las expectativas de que EU y China firmen un acuerdo comercial y retiren la mayoría de sus aranceles, y por último indicaciones de que la economía China ha recuperado su equilibrio.

El nuevo récord en el índice S&P 500 no ha llevado a la euforia global en los mercados. Durante la noche, el índice MSCI Asia Pacífico cayó un 0.3%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una baja del 0.7%. En Europa, el índice Stoxx 600 mejoró después de que los resultados de Credit Suisse. Los futuros de S&P 500 apuntaban a una apertura ligeramente menor, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó en 2.538 por ciento y el oro fue mayor.

El MXN se mantiene presionado por segundo día consecutivo al igual que el resto de las monedas ante la fortaleza del USD impulsada por los positivos datos de empresas en EU en combinación con noticias menos favorables desde Europa para el crecimiento global, con lo que algunos inversionistas empiezan a dar preferencia a la moneda refugio.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9720	
Nivel Alto operado o/n	18.9900	
Nivel Bajo operado o/n	18.9110	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003400
Soporte	18.8500	18.7500
Resistencia	19.0000	19.1000

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2527
EUR/USD	1.1211

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	176.46	176.47	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	4.04	4.10	n.d.
09:00	EUA	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Abr. 19	■	Puntos	3.00	10.00	10.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Mar. 19	★	m/m%	4.50	5.90	-2.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	2.36	2.36	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.36	2.26	n.d.
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Abr. 19	■	%	-7.90	-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%	-7.30	-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+
 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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------