

Económico

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

Bienes Durables Marzo EUA. Sorprendió positivamente (2.7% m/m vs. 0.8% proyectado); las órdenes de bienes de capital también se aceleraron más a lo esperado (+1.3% m/m), lo cual podría señalar una mayor inversión y una recuperación en la actividad económica en meses próximos.

Política Monetaria Japón. Señalando un entorno de elevada incertidumbre, el BoJ recortó sus estimados de crecimiento y espera que la meta de inflación (2.0% anual) se alcance hasta marzo de 2022, por lo que afirmó que las tasas se mantendrían bajas (-0.1%) al menos hasta la primavera de 2020.

PIB Corea del Sur 1T19. Se contrajo sorpresivamente (-0.3% m/m vs. +0.3% esperado); las exportaciones se contrajeron 2.6%. Preocupa que el dato refleje un menor dinamismo en el comercio global y en economías altamente expuestas a éste (e.g. Japón, Alemania y China).

Emergentes. Divisas emergentes se deprecian frente al dólar, siguiendo el desempeño de la lira turca (-1.44%, tras discurso laxo del banco central) y las preocupaciones sobre el crecimiento global: peso mexicano -0.6%, won Corea del Sur (-0.8%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas Minoristas INEGI (MX)	■
18:50	Producción Industrial (P) - Japón	■

Notas de Interés:

- **Econotris:** Inflación 1QAbr. Presión en Subyacente [Ver Nota](#)
- **Econotris:** ANTAD: Avance Marginal en Marzo [Ver Nota](#)
- **Así Va:** Pre-Criterios 2020: Apunta a Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros en EUA indican que hoy será una jornada con movimientos mixtos pero con un sesgo positivo, influenciados en mayor medida por la jornada de reportes. Por el lado del S&P y el Nasdaq el alza proviene de los resultados mejores a los estimados de Facebook y Microsoft que avanzan 8.6% y 4.9% respectivamente. Por su parte, el Dow Jones está siendo arrastrado, en mayor medida por el reporte de 3M (-8.4% pre-market) tras el reporte que quedó por debajo de lo estimado, que se profundizó con un recorte en la guía para todo 2019. Para hoy al cierre se esperan los resultados de Amazon, Starbucks, Ford y T-Mobile.

En México hoy se espera el reporte de: GAP, CEMEX, WALMEX, VESTA, GCARSO Y PINFRA.

Positivo

- **OMA:** Crecimiento de pasajeros 4.3%, Ingresos totales de +0.5%, e Ingresos por Servicios +10.7%. EBITDA Ajustado incrementó 18.5%, mientras que el margen EBITDA ajustado se expandió 991 pbs.
- **ASUR:** Incrementó pasajeros 7.9%, Ingresos totales +4.7%, mientras los Ingresos por Servicios lo hicieron en 9.4%. el EBITDA incrementó 8.4% gracias a México y Puerto Rico que pudieron contrarrestar el desempeño negativo de Colombia.

Neutral

- **GENEREA.** Incremento de 12.5% en Cartera Total, con IMOR -107 pbs. Margen financiero ajustado +8.2% con Utilidad Neta 15.4% mayor y una mejora en el ROE de 100 pbs.

Negativo

- **GRUMA:** Está reportando resultados negativos. Los ingresos crecieron 5.9% a/a, el Ebitda 6.6% a/a, y la utilidad neta retrocedió 19.7% a/a por debajo de lo esperado a nivel neto, lo anterior consideramos tendrá una reacción negativa en el mercado.
- **CEMEX:** Reportó debilidad en volúmenes en los principales territorios. Las ventas consolidadas vieron una disminución de 3.1%, afectadas principalmente por la caída de los volúmenes de cemento en los dos principales territorios: en México -15% a/a y EUA -4% a/a. Ambos países representan en conjunto aprox. 80% de las ventas.

Día de entrada Dividendos: UNIFIN P\$1.00 DY: 2.34%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,459	-0.31
S&P 500	2,933	0.09
Nasdaq	7,877	0.39
Asia*	551	0.54
Emergentes*	44	0.26

*Cierres

Notas de Interés:

- Reporte 1T19: CREAL [Ver Nota.](#)
- Reporte 1T19: ASUR [Ver Nota.](#)
- Reporte 1T19: GENTERA [Ver Nota](#)
- Reporte 1T19: OMA [Ver Nota](#)
- Flash Bx+. Qualitas Conferencia [Ver Nota](#)
- Flash Bx+. Livepol Conferencia [Ver Nota](#)



Cambios

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

Mercados accionarios abriendo negativos y USD continúa fuerte debido a los fuertes reportes corporativos hasta el momento.

El MXN experimentó ayer una ronda de stops después de romper el 19.0250 y esta mañana en línea con la tendencia del USD el MXN operó hasta un máximo de 19.1615. Mercado atento al número de jobless claims en EUA así como otro tema que el mercado tiene es que ayer Joe Biden anunció que buscará ser candidato demócrata para las elecciones de 2020 en EUA.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1550	
Nivel Alto operado o/n	19.1615	
Nivel Bajo operado o/n	19.0620	
Puntos Swap o/n	.0030	.0033
Soporte	19.05	19.025
Resistencia	19.25	19.35

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.309
EUR/USD	1.1125

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%	4.38	4.06	4.22	
08:00	Inflación General	1Q Abr. 19	■	q/q%	-0.03	0.12	-0.17	
08:00	Inflación Subyacente	1Q Abr. 19	■	q/q%	0.40	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	5.48	-1.40	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	2.32	2.17	n.d.	
Jue. 25								
08:00	MX Ventas Minoristas INEGI	Feb. 19	■	a/a%	1.80	0.90	0.30	
07:30	EUA Órdenes de Bienes Durables (P)	Mar. 19	★	m/m%	2.70	-1.60	0.80	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Abr. 19	■	Miles	230.00	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
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