

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Abril 26, 2019

Económico

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

PIB EUA 1T19. Superó expectativas (3.2% anualizado vs. 2.3% esperado) ante el impulsó por inventarios y exportaciones netas; sin embargo, el consumo privado se desaceleró de 2.5% a 1.2%. Adicionalmente, el índice de precios subyacente se moderó (1.3% anual).

Mercados. Tras publicarse el dato, el USDMXN alcanzó un máximo de \$19.11 para posteriormente moderarse; el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende a 2.50% ante la escasa evidencia de presiones inflacionarias (refuerza postura monetaria paciente de la Fed).

Guerra Comercial. El Presidente chino comentó que implementarán mecanismos para el cumplimiento de tratados internacionales, permitirá mayor participación de inversionistas extranjeros, eliminará reglas y subsidios que generen distorsiones en los mercados y evitará la depreciación de su divisa. Lo anterior ha generado optimismo sobre mayores avances en la negociación con EUA, que se reactivarán la siguiente semana.

Actividad Económica México. Se estima que el IGAE presente un crecimiento de 1.0% a/a en febrero, desde 1.3% registrado un mes antes; también se espera un superávit de la balanza comercial de 1.6 mmdd.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Balanza Comercial (MX)	■
08:00	IGAE (MX)	★
09:00	Confianza del Consumidor U. Michigan (EUA)	★

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 mercados accionarios en EUA apuntan a una jornada complicada. El índice tecnológico Nasdaq, presenta movimientos marginales en ambos sentidos. Para el Dow Jones, los componentes que provocan que sea el indicador con el retroceso más pronunciado son Exxon, cae 2.4%, mientras que el movimiento de Chevron es también negativo pero en menor medida tras publicar resultados trimestrales menores a los estimados. Luego de una intensa semana de reportes corporativos, el 45% de las compañías del S&P ha entregado resultados con crecimientos en ventas de 4.0% en línea con las expectativas y crecimiento en utilidades de 2.6%, cuando se esperaba una ligera contracción.

En México hoy se espera el reporte de: **AC, KOF, SORIAN, PINFRA, FUNO.**

Positivo

- **WALMEX.** El crecimiento de Walmart presentó resultados positivos y por arriba de nuestras expectativas a nivel operativo. Los ingresos crecieron 4.6% a/a y el Ebitda 14.5% a/a. Este resultado considera el impacto de la NIIF16.
- **GAP:** Incrementó los ingresos crecieron 13.6% a/a, donde destacaron los Ingresos No Aeronáuticos con un incremento de 20.3% a/a. El Ebitda avanzó 12.1%.

Neutral

- **CEMEX.** Luego de la caída en volumen observada durante el trimestre, la empresa revisó a la baja su estimado de crecimiento. Por otro lado, la empresa confía en que durante el año lograrán ver crecimiento en EBITDA, aunque no dieron una expectativa puntual. Lo anterior sugiere que los siguientes trimestres podríamos ver mejoras secuenciales.
- **Gruma.** En conferencia con analistas, los directivos de Gruma, realizaron algunos ajustes a los estimados de crecimiento para las operaciones de Estados Unidos y México, principalmente

Negativo

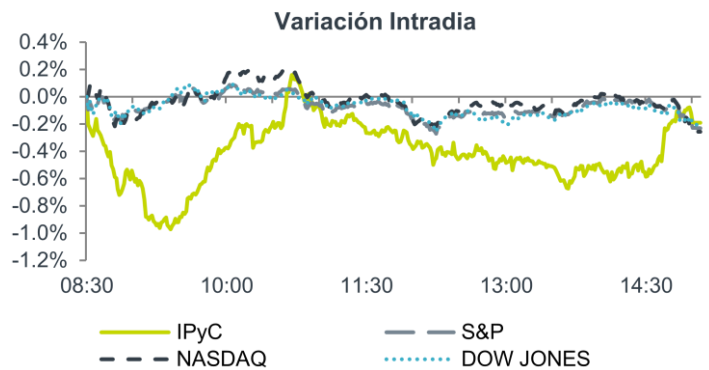
- **HOTEL.** Los ingresos de la compañía incrementaron en un dígito alto por dos elementos importantes 1) un aumento de 7.5% a/a en el número de llaves y, 2) por el crecimiento de 20.7% a/a en la división de Alimentos y Bebidas.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,383	-0.22
S&P 500	2,923	-0.13
Nasdaq	7,800	0.01
Asia*	546	0.16
Emergentes*	44	-1.81

*Cierres

Notas de Interés:

- Reporte 1T19: Gruma [Ver Nota.](#)
- Reporte 1T19: Cemex [Ver Nota.](#)
- 1T19: GAP [Ver Nota](#)
- 1T19: Walmex [Ver Nota](#)
- 1T19: Hotel [Ver Nota](#)
- Flash Bx+. Cemex Conferencia [Ver Nota](#)
- Flash Bx+. Gruma Conferencia [Ver Nota](#)



Cambios

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

Mercados accionarios abriendo con pocos cambios continuando con reportes corporativos los cuales le han dado el tono a los mercados en general. Hoy el MXN prácticamente abriendo sin cambio en 19.0450 en línea con el resto de monedas de EM.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0450	
Nivel Alto operado o/n	19.0615	
Nivel Bajo operado o/n	19.0120	
Puntos Swap o/n	.0030	.0033
Soporte	18.97	19.00
Resistencia	19.15	19.25

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.216
EUR/USD	1.1140

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 26								
08:00	MX	Balanza Comercial	Mar. 19	■	Mdd	1,429.50	1,221.60	1,624.70
08:00		IGAE	Feb. 19	★	a/a%	1.11	1.27	0.98
07:30	EUA	PIB (A)	1T19	★	t/t%	3.20	2.20	2.30
07:30		Consumo Personal (A)	1T19	★	t/t%	1.20	2.50	1.00
07:30		Deflactor del PIB (A)	1T19	■	t/t%	0.90	1.70	1.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Abr. 19	★	Puntos		96.90	97.00
Lun. 29								
11:30	MX	Subasta Tasa Real	3a	■	%		7.87	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Mar. 19	★	m/m%		0.20	0.40
07:30		Consumo Personal	Mar. 19	★	m/m%		n.d.	0.70
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.40	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.40	n.d.
03:10	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★				
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Abr. 19	■	%		-7.90	-7.90
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 19	■	Puntos		50.50	50.70
Mar. 30								
08:00	MX	PIB (P)	1T19	★	a/a%		1.70	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	26 Abr. 19	■	Mmdd		176.46	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Mar. 19	■	Mmdd		-27.60	n.d.
09:00	EUA	Ventas de Casas Pendientes	Mar. 19	■	m/m%		-1.00	1.00
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Abr. 19	★	Puntos		124.10	126.00
00:30	MD	PIB - Francia (P)	1T19	★	a/a%		1.00	1.00
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Abr. 19	■	a/a%		1.10	n.d.
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T19	★	a/a%		1.10	1.00
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Mar. 19	★	%		7.80	7.80
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Abr. 19	■	a/a%		1.30	1.50
Mier. 01								
-	MX	Feriado por Día del Trabajo						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	26 Abr. 19	■	s/s%		-7.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Abr. 19	★	Miles		129.00	180.00
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Abr. 19	★	Puntos		52.40	n.d.
09:00		ISM Manufactura	Abr. 19	★	Puntos		55.30	55.00
09:00		Gasto en Construcción	Mar. 19	■	m/m%		1.00	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	26 Abr. 19	★	Mdb		5.48	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	May. 19	★	%		2.50	2.50
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
-		Ventas de Vehículos Totales	Abr. 19	■	Mda		17.50	17.00
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Abr. 19	■	Puntos		50.80	51.00
Jue. 02								
09:00	MX	Remesas	Mar. 19	■	Mmdd		2,387.40	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Abr. 19	■	Puntos		49.80	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Abr. 19	■	Puntos		50.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Abr. 19	■	Puntos		51.20	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	27 Abr. 19	■	Miles		230.00	n.d.
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Mar. 19	★	m/m%		2.70	n.d.

09:00	Órdenes a Fábricas	Mar. 19	■	m/m%	-0.50	0.80
10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.39	n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.38	n.d.
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Abr. 19	■	Puntos	44.50	44.50
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Abr. 19	■	Puntos	47.80	47.80
06:00	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	May. 19	★	%	0.75	0.75
06:30	Gobernador BoE- M. Carney		★			
Vier. 03						
08:00 MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Abr. 19	■	Mda	117.12	n.d.
07:30 EUA	Balanza Comercial (P)	Mar. 19	★	Mmdd	n.d.	-73.80
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	Mar. 19	★	m/m%	0.20	n.d.
07:30	Nóminas no Agrícolas	Abr. 19	★	Miles	196.00	183.00
07:30	Tasa de Desempleo	Abr. 19	★	%	3.80	3.80
07:30	Salarios Nominales	Abr. 19	★	a/a%	3.20	3.30
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Abr. 19	★	Puntos	52.90	n.d.
09:15	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★			
10:30	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★			
12:45	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★			
18:45	Presidentes Fed St. Louis, San Francisco, Dallas, Cleveland		★			
04:00 MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Abr. 19	■	a/a%	1.40	1.50

*/
 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 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