

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Consumo EUA.** El consumo personal en EUA durante marzo creció por encima de expectativas (0.9% m/m), mientras que el ingreso se moderó sorpresivamente (0.1%); el índice de precios subyacente creció menos a lo esperado. Señales de un sólido dinamismo en el gasto de los hogares sin mayores presiones inflacionarias, por el momento, sustentan la postura paciente de la Fed. El índice dólar avanza 0.1% contra el resto de las divisas; el rendimiento del *treasury* a 10 años avanza 3.1 pbs.

**Guerra Comercial.** El Srio. del Tesoro de EUA señaló que están cerca de resolver uno de los temas más álgidos de la negociación (mecanismos de cumplimiento del acuerdo), impulsando el optimismo sobre un posible acuerdo. Las negociaciones se reanudan el martes. El Banco Mundial espera que el PIB de China en 2019 se modere respecto al año previo (6.2% vs. 6.6% a/a).

**A seguir.** Destaca en EUA el anuncio de política monetaria de la Fed (miércoles) y los datos de empleo para abril (viernes), así como la reactivación de negociaciones EUA-China; se publicará el PIB al 1T19 para la Eurozona y México el martes; también será relevante en México la publicación del Plan Nacional de Desarrollo (fecha límite: 30 de abril).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
20:00	PMI Manufacturero (China)	■

### 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](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los futuros en EUA prevén un inicio de semana con relativa calma. Los manejadores de fondos continúan atentos a los reportes corporativos trimestrales. Hasta el momento, ha reportado el 46.4% de las compañías que forman parte de la muestra del S&P 500, de las cuales el 77.6% ha reportado mejores utilidades a las estimadas. Para esta semana se espera una carga importante de compañías reportando resultados, y para hoy destaca Alphabet. Por otro lado, la atención también se centrará en el desarrollo de las pláticas comerciales entre EUA y China, las cuales, de acuerdo a reportes de medios, se encuentran en la etapa final.

En México hoy se espera el reporte de: **Banorte, Bajío, Regional, AMX, Televisa, Mega, Sites, Femsa, Lala, Bachoco.**

### Positivo

- **AC.** En conferencia con analistas, los directivos de Arca reiteraron su visión positiva respecto al desempeño de la empresa para el resto del año. Confirmaron que en 2019 el volumen consolidado crecerá 2.0% a/a y espera una mejora en la rentabilidad que provendrá principalmente del desempeño de sus operaciones en EEUU.

### Neutral

- **URBI:** Redujo sus expectativas de negocio para 2019, un reflejo de la incertidumbre que atraviesa el sector ante la falta de definición de políticas públicas por parte del gobierno federal y la continua tendencia a la baja de la vivienda de interés social.
- **FEMSA:** Reportó ligeramente mejor a lo esperado, con un crecimiento en ingresos de 5.3%, Ebitda de 24.5% y ganancia neta.

### Negativo

- **SORIANA:** Presentó resultados superiores a lo esperado por el mercado a nivel operativo. En el 1T19, los ingresos presentaron una baja de 0.7%, pero el EBITDA creció 14.4%, impulsado por una mejora en margen bruto de 60pb y el efecto de la Norma NIIF16. A nivel neto, se presentó una baja de 9.2%.

**Día de entrada Dividendos: KOF "L" (1/2) P\$1.77 DY: 1.39%**

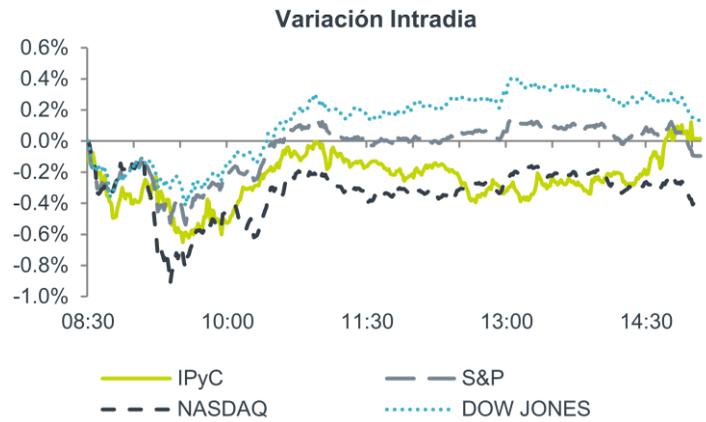
\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,498	-0.07
S&P 500	2,940	-0.06
Nasdaq	7,833	-0.09
Asia*	546	0.02
Emergentes*	44	-0.32

\*Cierres

### Notas de Interés:

- Reporte 1T19: KOF [Ver Nota](#)
- Reporte 1T19: AC [Ver Nota](#)
- Flash Bx+. AC\* Conferencia [Ver Nota](#)



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

La próxima ronda de China-EE.UU. las conversaciones comerciales comienzan en Beijing esta semana, un alto funcionario de la administración dijo, bajo condición de anonimato, que los problemas importantes siguen sin resolverse y que aún existe la posibilidad de que el presidente Donald Trump pueda alejarse de la mesa. Una reunión sobre comercio entre Trump y el primer ministro japonés, en la Casa Blanca demostró que ninguna de las partes está dispuesta a ceder terreno.

La economía global tendrá una gran cantidad de datos y decisiones políticas. Los ingresos personales y datos de consumo en EU se publican a las 7:30 am, y es probable que cualquier debilidad provoque apuestas por un recorte de tasas de la Reserva Federal este año, la decisión de política monetaria de la Fed se conocerá el miércoles. El PIB de la eurozona se publicará mañana y la decisión política del Banco de Inglaterra (BCI) vendrá con las previsiones económicas actualizadas el jueves. Los números de las nóminas no agrícolas de abril se publican el viernes.

El petróleo continúa debilitándose esta mañana con un WTI USD \$63.10. El viernes, el presidente Trump dijo que había hablado con la OPEP para decirles que redujeran los precios del petróleo. Las preocupaciones sobre el suministro en Europa se han disipado después de que Rusia dijo que un oleoducto clave reanudaría los flujos normales dentro de dos semanas. El presidente ruso, Vladimir Putin, dijo que todas las partes en el acuerdo de suministro de la OPEP siguen cumpliendo con el acuerdo, y que ninguna ha sugerido una salida.

Localmente el MXN regresa a ser la mejor emergente de los últimos días en un escenario global en que el MXN funciona como proxy hedge por lo que las reacciones de la moneda antes los escenarios globales son más "fuertes" en comparación con el resto.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9425	
Nivel Alto operado o/n	18.9455	
Nivel Bajo operado o/n	18.9130	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.002500
Soporte	18.8500	19.0500
Resistencia	19.0000	19.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.1184
EUR/USD	1.1154

## Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 29</b>								
11:30	MX	Subasta Tasa Real	3a	■	%		7.87	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Mar. 19	★	m/m%	0.10	0.20	0.40
07:30		Consumo Personal	Mar. 19	★	m/m%	0.90	0.10	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	-7.90
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 19	■	Puntos		50.50	50.70
<b>Mar. 30</b>								
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.
-		Publicación Plan Nacional de Desarrollo (Fecha límite)		★				
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
-		Reunión comercial EUA - China		★				
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
<b>Mier. 01</b>								
-	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
<b>Jue. 02</b>								
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		★			
<b>Vier. 03</b>							
08:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Abr. 19	■	Mda	117.12	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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+

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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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, Agustín Becerril García, 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](http://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 jrigh@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

### Análisis Técnico

Agustín Becerril García 55 56251500 x 31504 abecerril@vepormas.com

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@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