

Económico

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

Guerra Comercial. No obstante que la oficina del Representante Comercial de EUA emitió la lista de productos chinos (equivalentes a 300 mddd) que serían sujetos a aranceles del 25.0%, D. Trump señaló que espera reunirse con su homólogo chino el en junio y que podrían haber avances en las pláticas. Esto último favorece el rebote en algunas divisas emergentes frente al dólar (real brasileño +0.4%, peso mexicano +0.1%) y en el rendimiento del treasury a 10 años (+0.7 pbs.).

Fed. El Presidente de la Fed de NY espera que el impacto de los aranceles en la inflación aumente, mientras que la economía en EUA es sólida y podría asimilar este tipo de eventos; considera que la política monetaria es adecuada y no ve razones para ajustar las tasas, reforzando el tono paciente de la Fed. Hoy, se esperan comentarios de los Presidentes de Kansas y San Francisco.

Petróleo. El precio del hidrocarburo avanza 0.9%, (WTI) ante la continua preocupación de efectos en la oferta global derivado de reportes de ataques en estaciones en Arabia Saudita.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Reservas Internacionales (MX)	■
11:45	Presidente Fed Kansas - E. George (EUA)	★
21:00	Producción Industrial - China	■

Notas de Interés:

- **Econotris:** Industria Cae Por Quinto Mes: -0.1% [Ver Nota](#)
- **Econotris:** Resurge Presión Inflacionaria en Abril [Ver Nota](#)
- **Perspectiva:** PIB Crecerá 1.4% en 2019 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Los futuros en EUA muestran un día positivo para los mercados accionarios, dando un respiro de las presiones de la semana pasada. Los inversionistas tienen puesta su atención a los temas comerciales, donde EUA incrementó los aranceles a productos chinos hasta 25% desde 10%. En respuesta, el país asiático impuso de igual manera aranceles en productos norteamericanos con un valor de US\$ 60bn entrando en vigor el 1ro de junio. La postura de ambos países dificulta la resolución del conflicto comercial, sin embargo, el mercado está optimista, aunque con cautela. En Europa, los mercados muestran también una recuperación junto con el mercado norteamericano, mientras que, en Asia, se vio una presión en los índices accionarios, destacando Hong Kong, que había permanecido cerrado por feriado.

Positivo

- **CEMEX:** La compañía formaliza el acuerdo para vender sus activos de agregados y concretos en Alemania a GP Gunter Papenburg por 97.6 millones de dólares, espera concretar esta operación en el transcurso del segundo trimestre.

Neutral

- **ANTAD:** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales informó que las ventas a tiendas iguales -VMT-, en abril crecieron 4.4% a/a y las ventas totales -VT- avanzaron 8.3% a/a. El dato estuvo impulsado por las ventas de Semana Santa y compensaron el efecto calendario negativo de un domingo menos. Las ventas acumuladas 9 ascendieron a P\$401.2mmn.
- **VOLARIS,** dejará disponibles un par de horarios de ascenso y descenso, o slots, del aeropuerto John F. Kennedy (JFK) de Nueva York que le fueron otorgados en marzo de 2017 como parte del proceso regulatorio que permitió una mayor integración entre Grupo AeroMéxico, la principal línea aérea del país, con su socia estadounidense Delta Air Lines.
- **CREAL:** anunció que recompró 93,243 acciones a precio de mercado, como parte del programa de recompra que anunció anteriormente.

Día de entrada Dividendos: FIHO P\$0.21 DY: 2.45%, GAP P\$3.03 DY: 1.59%

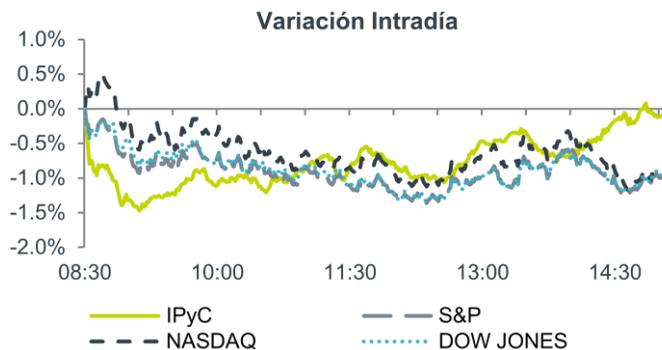
*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,442	0.65
S&P 500	2,828	0.75
Nasdaq	7,386	0.99
Asia*	515	-0.20
Emergentes*	41	1.08

*Cierres

Notas de Interés:

- **ALSEA:** Reduce Guía 2019. [Ver Nota](#)
- **FLASH BX+:** Calendario de Dividendos. [Ver Nota](#)



Cambios

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

Después de que confirmó que se reunirá con el presidente Xi Jinping en la cumbre del G-20 del próximo mes, Trump dijo que cree que las conversaciones con China "serán muy exitosas", sus comentarios se produjeron después de que la oficina de Comercio de los Estados Unidos publicara la lista de \$ 300 mil millones de productos chinos para un arancel del 25%, mientras que Beijing anunció sus propias medidas comerciales. Trump está bajo presión al interior del partido republicano, ya que la disputa comercial ya afecta de forma considerable a los agricultores en EU, que se encuentran entre los partidarios más leales del presidente. Los mercados están recuperando algo de lo peor de la venta masiva de ayer, mientras las esperanzas de un acuerdo perduran.

Respecto de Irán, Pompeo recibió una buena respuesta de la Unión Europea en Bruselas donde busco persuadir a los líderes de la región para que tomaran una línea más dura hacia Irán. El jefe de política exterior de la UE, Federica Mogherini, pidió "la máxima moderación de todas las partes". Trump advirtió que Irán "sufrirá mucho" si hace algo que lleve a un estallido de hostilidades con los Estados Unidos. Entre las tensiones geopolíticas y la guerra comercial, el precio del petróleo se está moviendo en diferentes direcciones.

Las noticias de Pemex apoyaron al MXN ayer a pesar de que probó 19.25 un par de veces durante la sesión. La clave seguirá siendo el presupuesto en agosto / septiembre. Ayer Moody's mencionó específicamente el plan de Dos Bocas como un punto negativo, algo que el mercado ha ignorado desde un punto de vista político y de riesgo. Con la refinería de Dos Bocas, no es la primera vez que AMLO toma un proyecto que se esperaba licitar, y en cambio está creando un gasto presupuestario para el gobierno y/o Pemex. El mercado se mantendrá atento a la evolución de este tema y cómo afecta al presupuesto.

Por ahora, el mercado local continua en tendencia con los movimientos ante la evolución de la guerra comercial entre China y EU lo que dejan segundo plano la ratificación del T-MEC, a pesar de esto podría haber titulares en torno a las tarifas de acero y aluminio en los próximos días.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1770	
Nivel Alto operado o/n	19.2270	
Nivel Bajo operado o/n	19.1545	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.0500	18.9500
Resistencia	19.2500	19.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.5249
EUR/USD	1.1229

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 12								
09:55	EUA	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con voto)						★
Lun. 13								
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Abr. 19	■	a/a%	4.40	0.60	n.d.
08:05	EUA	Presidente Fed Boston E. Rosengren, Vicepresidente Fed R. Clarida						★
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.36	2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.36	2.38	n.d.
12:20		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)						★
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Mar. 19	★	Mmdy	700.1	489.20	839.50
Mar. 14								
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 May. 19	■	Mmdd		176.70	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.89	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.79	n.d.
02:15	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)						★
11:45		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)						★
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Abr. 19	■	a/a%	2.00	2.00	2.00
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Mar. 19	■	a/a%	-0.60	n.d.	-0.20
21:00	ME	Producción Industrial - China	Abr. 19	■	a/a%		6.50	6.40
Mier. 15								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	10 May. 19	■	s/s%		2.70	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Abr. 19	★	m/m%		1.60	0.30
07:30		Índice de Manufactura Empire	May. 19	■	m/m%		10.10	8.00
08:15		Producción Industrial	Abr. 19	★	m/m%		-0.10	0.10
09:30		Inventarios de Petróleo	10 May. 19	★	Mdb		-3.96	n.d.
11:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)						★
01:00	MD	PIB - Alemania (P)	1T19	★	a/a%		0.90	n.d.
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Abr. 19	■	a/a%		1.20	1.20
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T19	★	a/a%		1.20	1.20
Jue. 16								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	16 May. 19	★	%		8.25	8.25
07:30	EUA	Inicios de Casas	Abr. 19	★	m/m%		-0.30	7.80
07:30		Permisos de Construcción	Abr. 19	★	m/m%		-1.70	2.10
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 May. 19	■	Miles		228.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.38	n.d.
11:05		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)						★
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Mar. 19	★	Mmdd		17.90	n.d.
Vier. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	May. 19	★	Puntos		97.20	97.70
10:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)						★
13:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)						★
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Abr. 19	■	a/a%		1.40	1.70

*/
 Bloomberg
 g
 P:
 Preliminar
 R: Revisión del dato preliminar
 F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados



Alto

ME: Mercados Emergentes



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, 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, 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