

Económico

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

Guerra Comercial. Permanecen tensiones tras declaración de emergencia por parte de D. Trump para limitar transferencia de tecnología entre empresas de su país y Huawei. El pesimismo se moderó tras reportes que aseguraban que el Presidente de EUA pospuso por seis meses la decisión sobre imponer aranceles a autos para evitar afectar las negociaciones con la UE y Japón, y la ratificación del T-MEC. El índice dólar avanza 0.1% y el USDMXN presenta pocos cambios (\$19.06).

T-MEC. El Srio. del Tesoro de EUA comentó que está cerca de lograr un entendimiento con sus socios de América del Norte para retirar los aranceles al acero y aluminio. La ratificación del T-MEC ha sido condicionada al retiro de dichas tarifas por parte de México, Canadá y congresistas estadounidenses.

Fed. El Presidente de la Fed de Richmond indicó que no hay presión para modificar la tasa de interés en cualquier dirección, ante la ausencia de presión inflacionaria y un sano crecimiento económico. Se esperan declaraciones del Presidente de la Fed de Minneapolis y L. Brainard sobre política monetaria (11.05 h).

Banxico. Este día (13.00 h) tendrá lugar el anuncio de política monetaria, para el cual prevemos que mantenga sin cambios la tasa de interés objetivo (8.25%), al tiempo que el discurso del comunicado seguiría mostrando cierta prudencia. El comunicado podría incidir en el mercado de dinero local.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	★
11:05	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (EUA)	★

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@vepomas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

Los futuros accionarios en EUA prevén una jornada con avances generales. El mercado está dándole mucho mayor peso a los reportes corporativos que mostraron sólidos crecimientos con Wal-Mart, superando las expectativas en utilidades con VMT en EUA de +3.4%, mientras que Cisco mejoró la guía en ingresos que tenía pronosticado el mercado. En el tema comercial, los inversionistas se mantienen atentos a cualquier noticia relacionada, aunque las tensiones no disminuyen luego de que el Presidente D. Trump declarara emergencia nacional sobre la tecnología norteamericana lo que pondría en la mira de veto a Huawei, una de las empresas chinas con mayor relevancia.

En Europa, los mercados tienen un rally de alivio ante los menores temores en temas de comercio luego de que se confirmara que EUA estaría por posponer la imposición de aranceles a automóviles europeos.

Positivo

- **ALSEA:** Recabó P\$4,000mn a través de la emisión de bonos a 5 y 7 años. El monto recabado por el bono a 5 años fue de P\$1,350 mn, mientras que con el segundo bono obtuvo P\$2,650mn. Estos bonos cuentan con una calificación crediticia de 'HRA+' y de 'A+' (mex) por parte de HR Ratings y Fitch México .

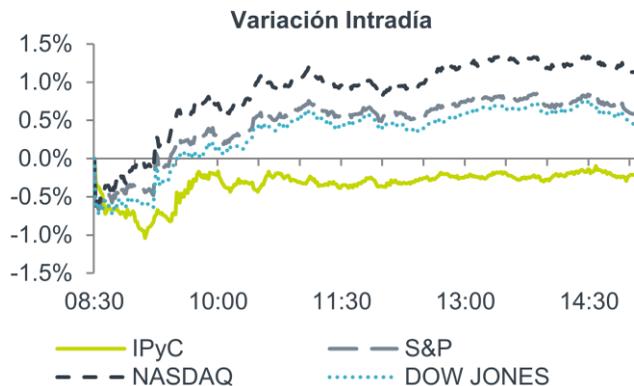
Neutral

- **LIVERPOL:** Pagará un dividendo por cada una de las acciones serie 1 y serie C-1 de la compañía por 0.66 pesos el 24 de mayo y el segundo por 0.44 pesos, que será distribuido el 11 de octubre.
- **GFNORTE:** Colocó P\$6,900MN en Cebures, con las siguientes características: BANORTE19 por P\$5,400 millones a 3 años, TIIE28 +13pb y BANORTE19-2 por P\$1,500 a 5 años y tasa TIIE28 más 17pb.
- **FIBRA INN:** Firmó un acuerdo para la venta del Hotel Holiday Inn & Suites en Guadalajara, por un precio de P\$99 millones, cifra 18.7% superior a la valuación realizada en diciembre de 2018. El Cap rate de la transacción es de 8.4%.
- **TELEvisa:** Realizará el pago de un dividendo a partir del 31 de mayo de 2019, a razón de \$0.35 m.n. (1% rendimiento) por cada certificado de participación ordinario (CPO).

Negativo

- **SECTOR AEROPUERTOS:** Aeromar, no ha podido concretar una inversión acordada hace un par de años con Synergy Aerospace, y está enfrentando una delicada situación en sus finanzas. Los pilotos buscan apoyo del gobierno federal ordinario (CPO).

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,744	0.28
S&P 500	2,864	0.31
Nasdaq	7,548	0.24
Asia*	514	-0.17
Emergentes*	41	1.29



Cambios

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

En la escalada del enfrentamiento con China, Trump busca frenar el acceso de Huawei al mercado estadounidense. Esto no busca solo alejar a la compañía del mercado de EU, sino que también la detendría a comprar suministros esenciales de gigantes de chips como Qualcomm y Micron, al mismo tiempo que amenazaría el lanzamiento de la tecnología 5G en todo el mundo. Un portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores de China dijo que el país tomará todas las medidas necesarias para defender los intereses legítimos de sus compañías.

La guerra comercial se está intensificando, las continuas preocupaciones sobre el conflicto en Medio Oriente y las preocupaciones sobre el crecimiento han hecho que los inversionistas regresen a la seguridad relativa de los bonos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron nuevamente esta mañana, alcanzando el nivel más bajo de cierre desde 2017. Goldman Sachs dijo que las tasas están listas para recuperarse ya que la economía de EU se encuentra "demasiado" saludable para que los bonos del Tesoro estén en este nivel.

La GBP cayó a un mínimo de tres meses de \$ 1.2821 en la peor racha de pérdidas contra el euro desde el 2000, ya que el riesgo de un no-acuerdo *Brexit* volvió a aumentar. El Partido Laborista, dijo que no apoyaría el último intento de May, de lograr su acuerdo de retiro a través del Parlamento, cuando incluso enfrenta desafíos de liderazgo dentro de su propio partido. Mientras tanto, hay más indicios de que las empresas en los EU están sufriendo la continua incertidumbre.

El MXN registra un "rally" de 0.76% ante un mercado global en tono positivo por las noticias de que los aranceles en EU a la importación de autos de la UE y Japón se retrasaría 6 meses para favorecer las prácticas comerciales entre ellos, a lo que se sumaron las declaraciones de que México, EU y Canadá están muy cerca de un acuerdo respecto de los aranceles al acero y el aluminio, impulsando así al MXN como la mejor moneda de la jornada.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0215	
Nivel Alto operado o/n	19.0740	
Nivel Bajo operado o/n	18.9815	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.0000	18.9000
Resistencia	19.1000	19.2500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3061	
EUR/USD	1.1206	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	108.54	-0.76%
BBAJIO	39.66	-0.70%
NAFTRAC	43.52	-0.11%
SITES	13.10	-0.38%
Portafolio		-0.49%
IPyC		-0.21%

Nuestra lista "Top Picks BX+" terminó la sesión con una pérdida de -0.5% comparable con el IPyC, que perdió -0.2%. La acción con menor rezago fue NAFTRAC con una variación de -0.1% mientras que la de mayor fue AC con una variación de -0.8% para 2019 nuestra lista acumula 5.5% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.1% del IPyC.

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	176.92	176.70	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.94	7.89	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.84	3.79	n.d.
02:15	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
11:45		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
17:00		Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con 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	0.00	-0.80
21:00	ME	Producción Industrial - China	Abr. 19	■	a/a%	6.20	6.50	6.50
Mier. 15								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	10 May. 19	■	s/s%	-0.60	2.70	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Abr. 19	★	m/m%	-0.20	1.70	0.20
07:30		Índice de Manufactura Empire	May. 19	■	m/m%	17.80	10.10	8.00
08:15		Producción Industrial	Abr. 19	★	m/m%	-0.50	0.20	0.00
09:30		Inventarios de Petróleo	10 May. 19	★	Mdb	5.43	-3.96	-1,200.00
11:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
01:00	MD	PIB - Alemania (R)	1T19	★	a/a%	0.60	0.90	0.70
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Abr. 19	■	a/a%	1.30	1.20	1.20
04:00		PIB- Eurozona (R)	1T19	★	a/a%	1.20	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%	5.70	1.70	6.20
07:30		Permisos de Construcción	Abr. 19	★	m/m%	0.60	-0.20	0.10
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 May. 19	■	Miles	212.00	228.00	220.00
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	22.50	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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market
Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ Alto

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 jrlich@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 Iván I. 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