

Clima de Apertura:

NUBLADO



Mayo 17, 2019

Económico

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

Guerra Comercial. Medios chinos señalan que no hay interés en retomar la negociación con EUA en el corto plazo; el vocero del ministro de comercio confirmó que no se tienen planes de alguna reunión. Lo anterior genera un entorno de aversión al riesgo: monedas emergentes retroceden contra el dólar (real brasileño -0.6%, peso mexicano -0.4%) y divisas de refugio se aprecian (yen japonés +0.2%).

Fed. El Presidente de la Fed de Minneapolis (no votante) considera que la política monetaria es demasiado restrictiva, generando una lenta recuperación; podría inducir una recesión y que las expectativas de inflación se mantengan bajas, lo que limitaría la capacidad de respuesta de la Fed ante dicho evento.

Brexit. Se reducen las probabilidades de que un acuerdo de salida sea aprobado en el Parlamento británico, después de que se rompieran pláticas entre partidos. La libra esterlina se deprecia 0.3% contra el dólar.

Banxico. Decidió mantener la tasa de interés objetivo sin cambios, al tiempo que considera que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sesgado al alza. Mantenemos nuestra expectativa de que se ajustarán las tasas de interés en 2019.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	★
10:15	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)	★
12:00	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)	★
13:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)	★

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 mercados de futuros accionarios en EUA apuntan a una jornada con presiones, luego de que la tensión entre EUA y China para resolver conflictos comerciales se intensificara. De acuerdo a medios asiáticos, el Ministro de Comercio de China informa que su país no tiene ningún interés en continuar las negociaciones por el momento, toda vez que las pláticas habrían sido afectadas por la actitud retadora y poco diplomática de EUA y la estrategia de D. Trump de negociar con amenazas pre establecidas para imponer aranceles.

Adicional al efecto anterior, en Europa los principales índices se vieron negativamente impactados por el fracaso en las pláticas respecto de Brexit en el parlamento, mientras que el EuroStoxx 600 vio presiones lideradas por el sector automotriz, donde BMW retrocedió 5.7%.

Positivo

- **CEMEX.** La unidad de innovación y capital de Riesgo de la compañía "Cemex Ventures", anunció una inversión en Energy Vault, una empresa transformadora de energía, la cual ha logrado que las energías renovables entreguen energía de base las 24 horas del día por un costo menor a los combustibles fósiles. Cemex proporcionará tecnología de concreto y otros materiales compuestos para mejorar las torres de almacenamiento de Energy Vault.Pco.

Neutral

- **PEÑOLES:** Anunció el pago de un dividendo por un monto de P.\$3.78 por acción, que implica un *dividend yield* de 1.85% respecto al cierre de ayer. El dividendo será pagado el próximo 27 de mayo.
- **SECTOR BANCARIO:** El banco HSBC lanzó al mercado un producto que permitirá la portabilidad de créditos automotrices, buscando atraer más clientes.
- **AMAZON:** Anunció el viernes una inversión de U\$575 millones en la empresa de entrega de alimentos con sede en el Reino Unido, Deliveroo.
- **LUCKIN COFFEE:** El mayor competidor de Starbucks en China estará iniciando su OPI en US17dlls por acción y espera recaudar U\$571.2mn.

Día de entrada Dividendos: LALA "B" (1/4) P\$0.1538 DY: 0.60%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,691	-0.68
S&P 500	2,859	-0.68
Nasdaq	7,537	-0.85
Asia*	511	0.32
Emergentes*	41	0.81



Cambios

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

Los medios estatales chinos señalaron que el país tiene poco interés en reanudar las negociaciones comerciales con los Estados Unidos, siempre y cuando las autoridades en Washington continúen amenazando con más aranceles. Esto significa que la próxima oportunidad para que ambas partes se reúnan será en la cumbre del G-20 donde se verán los presidentes Donald Trump y Xi Jinping hacia fines del próximo mes. Los mercados de acciones del país se vieron afectados después de la publicación de los informes de los medios de comunicación, con el Índice Compuesto de Shanghái cayendo hasta un 2,8%, mientras que el yuan cayó brevemente a su nivel más débil frente al dólar desde noviembre.

El barril de WTI se cotizaba a \$ 63.32 USD, apuntando a su mejor semana desde principios de abril. La ganancia contradice las advertencias sobre la demanda global y la volatilidad del mercado desde que Irán se convirtió en un foco renovado de tensión. Puede haber algo de alivio en ese frente, ya que las personas familiarizadas con el tema dicen que Trump se muestra cauteloso al involucrar a los Estados Unidos en una guerra en la región que puede perjudicar sus posibilidades de reelección. La OPEP y sus aliados se reúnen este fin de semana en la ciudad saudí de Jeddah, y se espera que la situación de Irán domine la agenda.

La primera ministra británica, Theresa May, fue obligada por miembros de su propio partido a acordar establecer un plazo para que renuncie como líder. Bajo los términos, intentará una vez más obtener su contrato Brexit en el Parlamento y luego, independientemente del resultado de esa votación, dejará su puesto. El opositor Partido Laborista dijo que las conversaciones con el gobierno han ido tan lejos como pueden, y cada vez es más probable que el Parlamento rechace el acuerdo de May por cuarta vez. La libra cayó a su nivel más bajo desde enero.

El Banco de México tomó la decisión, de manera unánime por parte de los integrantes de la Junta de Gobierno, de mantener en 8.25 por ciento su tasa de referencia ante un balance de riesgo en la inflación al alza y de uno de baja en materia de crecimiento económico.

La palabra incertidumbre fue la que más se repite en el comunicado de política monetaria del Banco de México, y se relaciona fundamentalmente con factores externos como las tensiones comerciales, mientras que en lo interno se relacionan con los balances relacionados con la inflación y el crecimiento económico.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2030	
Nivel Alto operado o/n	19.2165	
Nivel Bajo operado o/n	19.1080	
Puntos Swap o/n	0.008600	0.009600
Soporte	19.1000	19.0000
Resistencia	19.2500	19.3500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4520	
EUR/USD	1.1178	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	108.21	-0.30%
BBAJIO	39.85	0.48%
NAFTRAC	43.66	0.32%
SITES	13.30	1.53%
Portafolio		0.51%
IPyC		0.24%

Nuestra lista "Top Pikcs BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.5% comparable con el IPyC, que gana 0.2%. La acción líder fue SITES con una variación de 1.5% mientras que la de mayor rezago fue AC con una variación de -0.3% para 2019 nuestra lista acumula 6.0% de rendimiento total en lo que va del año contra el 4.3% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 17								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Abr. 19	■	Miles		48.50	n.d.
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	May. 19	★	Puntos		97.20	97.20
10:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
12:00		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
13:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Abr. 19	■	a/a%	1.70	1.70	1.70
Sab. 18								
13:05	EUA	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
Dom. 19								
18:50	MD	PIB - Japón (P)	1T19	★	a/a%		1.90	-0.20
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 19	■	a/a%		-4.60	n.d.
Lun. 20								
-	MX	No se esperan indicadores		□				
08:30	EUA	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.36	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.36	n.d.
18:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Mar. 21								
09:00	MX	Reservas Internacionales	17 May. 19	■	Mmdd		176.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		8.37	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		4.04	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
09:00	EUA	Ventas de Casas Pendientes	Abr. 19	■	m/m%		2.60	-4.90
09:45		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.36	n.d.
11:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
03:30	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★				
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	May. 19	■	%		-7.90	-7.60
18:50		Balanza Comercial- Japón	Abr. 19	★	Mmdy		527.80	150.00
Mier. 22								
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Mar. 19	■	a/a%		1.80	n.d.
00:00	EUA	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
06:00		Aplicaciones de Hipotecas	17 May. 19	■	s/s%		-0.60	n.d.
09:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
09:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	17 May. 19	★	Mdb		5.43	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	01 May. 19	★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Abr. 19	■	a/a%		1.90	2.20
Jue. 23								
08:00	MX	Inflación General	1Q May. 19	★	a/a%		4.44	n.d.
08:00		Inflación General	1Q May. 19	■	q/q%		0.06	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q May. 19	■	q/q%		-0.02	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	18 May. 19	■	Miles		212.00	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	May. 19	★	Puntos		52.60	53.00
08:45		índice PMI Servicios (P)	May. 19	★	Puntos		53.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Abr. 19	★	m/m%		4.50	-2.20
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.37	n.d.

10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.36	n.d.
12:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★			
01:00	MD	PIB - Alemania (F)	1T19	★	a/a%	0.60	0.60
02:30	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 19	■	Puntos	44.40	44.80
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 19	■	Puntos	47.90	48.20
Vier. 24							
08:00	MX	PIB (F)	1T19	★	a/a%	1.30	1.40
08:00		Balanza Comercial	Abr. 19	■	Mdd	1,429.50	n.d.
08:00		IGAE	Mar. 19	★	a/a%	1.10	n.d.
09:00		Cuenta Corriente	1T19	■	Mdd	-3,424.00	n.d.
07:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables (P)	Abr. 19	★	m/m%	2.60	-2.00

*/ 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, 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	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
---------------------	---------------------	----------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------