

### Económico

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

**Aranceles EUA.** D. Trump acordó finalizar los aranceles al aluminio (10%), y al acero (25%) provenientes de México y Canadá, los tres países también acordaron finalizar los litigios arancelarios vigentes ante la OMC. Lo anterior en un esfuerzo por ratificar el TMEC en los tres países signatarios.

**PIB Japón.** La cifra preliminar del PIB 1T19, sorprendió positivamente al ubicarse en 2.1% a/a (1.6% a/a prev., -0.2% a/a esp.). La producción industrial de marzo moderó su contracción respecto a la lectura previa: -4.3% a/a obs. vs -4.6% a/a.

**Guerra Comercial.** Google anunció que suspendería sus relaciones comerciales con Huawei, luego de que la administración de D. Trump, incluyera al fabricante chino en la lista de compañías con las que empresas estadounidenses no pueden negociar. Recientemente, otras empresas proveedoras de servicios tecnológicos como Intel y Qualcomm se sumaron a las restricciones comerciales.

**OPEP.** Decidieron revisar su acuerdo para la reducción de la producción de crudo a fin de equilibrar el mercado global de petróleo, y darle soporte a su precio. No descartan nuevos recortes en la producción.

**A seguir.** Esta semana será relevante darle seguimiento a las ventas minoristas INEGI del mes de marzo (miércoles), inflación 1Q mayo (jueves), la revisión del PIB 1T19, y el IGAE de marzo (viernes), y las minutas de la última reunión de la Fed (miércoles).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
18:00	Presidente Fed - J. Powell (EUA)	★

### Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Banxico: Tasas y Discursos sin Cambios [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](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los futuros del mercado de capitales en EEUU apuntan a una jornada con retrocesos generales. Las presiones provienen, principalmente de la intensificación de las tensiones entre EEUU y China; en este caso no solo la pausa en las negociaciones entre ambos países, sino la restricción de firmas norteamericanas que ahora necesitan una licencia para tener relaciones comerciales con Huawei, principalmente Google –cae hasta 1.2% pre-market-, quienes colaboraban con sistemas operativos, dispositivos físicos y servicios técnicos. Asimismo, dichas restricciones afecta prácticamente a todo el subsector de semiconductores, quienes no podrán abastecer de microchips a la firma china, por lo que acciones como Qualcomm e Intel bajan 4.2% y 2.2%, respectivamente. El mercado europeo se vio contagiado negativamente por la noticia anterior, efecto que no pudo ser compensado por buen desempeño en el sector energético, tras la resolución de mantener los recortes a la producción de petróleo por parte de los países de la OPEP.

### Positivo

- **GICSA:** Informó que el viernes 17 de mayo reanudó las actividades de construcción del proyecto residencial Cero5Cien.
- **GMEXICO:** Aprobó el pago de un dividendo por P\$6,288 millones, el cual por acción será de P\$0.8 (*dividend yield* de 2.5% al precio de cierre del viernes), el pago será en una sola exhibición el 30 de mayo.
- **GMXT:** Aprobó un dividendo de P\$0.3 por acción, que implica un *dividend yield* de 1.5% al precio del viernes, y será pagado en una sola exhibición el 28 de mayo.

### Neutral

- **Sector aerolíneas:** Interjet y Qatar Airways firmaron este domingo 19 de mayo un acuerdo para que los pasajeros de la línea asiática tengan acceso a la red de rutas que maneja la aerolínea mexicana.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,653	-0.51
S&P 500	2,844	-0.66
Nasdaq	7,411	-1.38
Asia*	504	-0.28
Emergentes*	40	0.22



## Cambios

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

Las acciones de Trump contra Huawei se están sintiendo en el sector tecnológico, luego de que los fabricantes de chips Intel y Qualcomm comunicaron a sus empleados que no venderán a la compañía china hasta nuevo aviso, Reuters informó que el Google ya no transferirá productos de hardware y software al fabricante de teléfonos con lo que las empresas de hardware y tecnología en Asia y Europa cayeron. Las posibles consecuencias a largo plazo podrían ser que China desarrolle una infraestructura independiente, iniciando una guerra fría tecnológica.

Hubo señales de disidencia durante el fin de semana entre la OPEP y sus aliados con respecto a la estrategia de producción. Mientras que Arabia Saudita y otros productores clave manifestaron su intención de mantener los límites de la producción en vigor hasta fin de año, el Ministro de Energía ruso, habló sobre querer esperar y ver antes de tomar una decisión final el próximo mes. Las perspectivas de recortes prolongados y la continua presión de Trump sobre Irán elevaron el mercado.

Las acciones indias fueron las que más se recuperaron en tres años, mientras que la rupia y los bonos soberanos subieron después de las encuestas de salida en las elecciones más grandes del mundo, lo que indica que la coalición gobernante del primer ministro Narendra Modi está lista para retener el poder. También en la región, el gobierno de centro-derecha de Australia sorprendió a los analistas al mantener la mayoría en el parlamento en las elecciones del fin de semana.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, hablará a las 6:00 p.m. sobre los riesgos para el sistema financiero. El vicepresidente de la Fed, Richard Clarida, y el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, participan en un evento de "La Fed escucha" en Nueva York más temprano. El fin de semana, el presidente del Banco de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, dijo que las tensiones comerciales podrían tener un efecto escalofriante en los Estados Unidos y en la economía mundial.

Localmente recibimos el anuncio oficial de la eliminación de las tarifas de acero y aluminio, es interesante que USDMXN no tuvo mayor reacción dado que el evento ya estaba descontado en el mercado además de que continuamos operando con movimientos más amplios sobre USD / EM en lugar de noticias específicas de México.

Nos mantenemos dentro del rango de 19.00 a 19.25 por lo que los flujos en general son buenos compradores debajo de 19.05/18.90 y los vendedores han mostrado fuerza a partir de 19.20/19.33

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1315	
Nivel Alto operado o/n	19.1485	
Nivel Bajo operado o/n	19.1000	
Puntos Swap o/n	0.002300	0.003900
Soporte	19.0500	18.9500
Resistencia	19.2500	19.3500
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.3453	
EUR/USD	1.1163	

## Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	107.41	-0.74%
BBAJIO	39.92	0.18%
NAFTRAC	43.64	-0.05%
SITES	13.03	-2.03%
<b>Portafolio</b>		<b>-0.66%</b>
<b>IPyC</b>		<b>0.01%</b>

Nuestra lista "Top Picks BX+" + terminó la sesión con una pérdida de -0.7% comparable con el IPyC, que ganó 0.01%. La acción líder fue BBAJIO con una variación de 0.2% mientras que la de mayor rezago fue SITES con una variación de -2.0% para 2019 nuestra lista acumula 5.3% 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*	
<b>Dom. 19</b>								
18:50	MD	PIB - Japón (P)	1T19	★	a/a%	2.10	1.60	-0.20
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 19	■	a/a%	-4.30	-4.60	n.d.
<b>Lun. 20</b>								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Abr. 19	■	Miles		48.50	n.d.
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		★				
<b>Mar. 21</b>								
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
<b>Mier. 22</b>								
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
<b>Jue. 23</b>								
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
<b>Vier. 24</b>								
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.

\*/  
 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 jrjch@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 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 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