

Clima de Apertura:

DESPEJADO



Mayo 24, 2019

Económico

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

Guerra Comercial. D. Trump indicó que las medidas contra Huawei podrían ser negociadas en el marco de un tratado; el embajador chino en EUA señaló que su país sigue comprometido con lograr un acuerdo, aunque no hay pláticas programadas. Los comentarios podrían aliviar en el margen los temores de un aumento en las disputas. Algunos activos de riesgo presentan un regreso: el petróleo avanza +1.1% (WTI) y divisas emergentes se aprecian contra el dólar (real brasileño +0.2%).

Bienes durables abril EUA. Las órdenes se contrajeron más a lo esperado (ver calendario), mientras que aquellas de bienes de capital se estancaron. Las últimas, se consideran como una aproximación de inversión, la cual se espera que se moderaría en 2019 ante efectos base (reforma fiscal 2018) y la incertidumbre comercial.

Pemex. De acuerdo a reportes, los recortes en la carga fiscal podrían ascender a 138.7 mmdp en 2020 (47.1 mmdp) y 2021 (91.6 mmdp). El rendimiento del bono a 10 años de Pemex pasó de 6.54% a un mínimo de 6.40%.

A seguir. Hoy se publicará la cifra final del PIB 1T19 en México (1.3% a/a esperado). La siguiente semana, el lunes será feriado en EUA por el Memorial Day y el jueves destacan la revisión del PIB 1T19 en EUA y la publicación de las minutas de la pasada reunión de Banxico.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Cuenta Corriente (MX)	■
-	Elecciones al Parlamento Europeo	★

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** Inflación MX. 1QMay: Siguen Riesgos [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas Minoristas INEGI se Desaceleran [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Banxico: Tasas y Discursos sin Cambios [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Los futuros en EUA apuntan a una jornada positiva, luego de que D. Trump comentara que la guerra comercial estaría cerca de una resolución, incluida la Huawei, la compañía tecnológica china que ha sido vetada a inicio de la semana. Sin embargo, el movimiento del día parece que no evitará que el Dow Jones acumule su 5ta semana a la baja, la peor racha en más de 8 años. Los sectores que más presión han puesto sobre el mercado son el energético, con la caída de más de 6% del WTI en la semana y el subsector de semiconductores con la disputa comercial entre Trump y China.

En Europa, los inversionistas mostraron mayor optimismo, mientras que en Reino Unido, la agenda política se intensificó luego del anuncio de Theresa May de dejar su cargo de Primer Ministra el 7 de junio, dando lugar a un nuevo líder para continuar con las negociaciones del *Brexit*.

Neutral

- **ANTAD:** La venta Hot Sale, organizada por la Asociación Mexicana de Venta Online se llevará a cabo del 27 al 31 de mayo, en la que se esperan ventas por P\$11 mil millones, lo que significaría un aumento del 28.5% respecto a la campaña del año anterior.
- **FHIPO:** Llevó a cabo una oferta pública de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de P\$200 millones, correspondiente a la novena emisión de su programa de emisión de CFBs. Los certificados se colocaron a un plazo de 364 días a una tasa de TIIE + 70 pb.
- **AZTECA:** En asamblea de accionistas decretó un dividendo preferente unitario por cada acción de las series D-A y D-I de \$0.003995 pesos y dividendo preferente unitario por cada CPO de \$0.00799 pesos, un rendimiento de 0.5%.
- **SECTOR BANCARIO/VIVIENDA:** Infonavit anunció que a partir de julio se incrementará en 16% el monto máximo de crédito que pueden solicitar los trabajadores con salarios en el rango bajo (entre P\$2,852 y 7,192 mensuales), con lo que se estima que 60 mil trabajadores podrían ser beneficiados.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,601	0.55
S&P 500	2,835	0.53
Nasdaq	7,341	0.41
Asia*	495	-0.03
Emergentes*	40	1.07

*Cierres



Cambios

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

China en las últimas semanas claramente se ha demorado en reanudar las conversaciones comerciales considerando que aún no se ha fijado una fecha para que Lighthizer y/o Mnuchin viajen a China para una nueva ronda de conversaciones, además, no ha habido confirmación oficial de que los Presidentes Trump y Xi incluso se reunirán en Japón durante la Cumbre del G20 del 28 al 29 de junio.

Ayer, los funcionarios chinos aclararon en un comentario del periódico estatal, que las conversaciones solo se reanudarán si el gobierno de Trump muestra "sinceridad y corrige sus acciones incorrectas", y agregó que "las negociaciones solo pueden continuar sobre la base de la igualdad y el respeto mutuo. . "

El mercado de valores de Estados Unidos se vendió el jueves con fuerza luego de la amenaza de China de no volver a las conversaciones. Por el momento, China está haciendo frente a la amenaza del Presidente Trump de imponer una tarifa del 25% en \$ 300 mil millones adicionales de productos chinos para fines de junio y al movimiento de la administración de Trump de incluir en una lista negra comercial a Huawei.

La única buena noticia del jueves fue que Trump dijo más tarde Huawei podría ser incluido en un acuerdo comercial, sugiriendo que los EU podría retroceder en sus agresivas acciones sobre la tecnología a cambio de concesiones comerciales. Por lo tanto, el Trump ofreció al menos una esperanza, aunque no está claro si estaba dirigida más al mercado de valores de los Estados Unidos que a China.

Los mercados en las últimas dos semanas se han mostrado muy preocupados por la amplia ofensiva tecnológica del gobierno de Trump contra China al amenazar con poner en la lista negra a las cinco principales compañías chinas de equipos de vigilancia / software, y sugiriendo ayer que cambiaran las reglas generales de exportación de EU en la gama de productos tecnológicos.

Todas las esperanzas siguen siendo una posible reunión a finales de junio entre los presidentes Trump y Xi en Japón en la reunión del G-20. En este punto, los dos Presidentes son los únicos que pueden decidir si quieren volver a las conversaciones y si hay alguna esperanza para un posible acuerdo comercial.

Si Trump sigue con la tarifa del 25% y continúa con la nueva ofensiva tecnológica, las esperanzas de un acuerdo durante la presidencia de Trump se desvanecerán rápidamente. China ya está preparándose para este escenario.

El petróleo tuvo su peor día del año ayer, cayendo casi un 6% debido a que la mercancía quedó atrapada en la estampida de activos riesgosos. Las tensiones en el Medio Oriente ayudaron a proteger al crudo de algunos de los peores temores sobre el comercio mundial, ya que los inversores equilibraron las preocupaciones de la demanda contra una posible interrupción del suministro. Claramente ese equilibrio se rompió ayer en medio de las preocupaciones renovadas del crecimiento global. Mientras que el petróleo es 1.2% más alto a \$ 58.62 por barril esta mañana, el daño es evidente.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0440	
Nivel Alto operado o/n	19.0505	
Nivel Bajo operado o/n	19.0030	
Puntos Swap o/n	0.012050	0.013650
Soporte	18.9500	18.9000
Resistencia	19.2000	19.3300
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.2955	
EUR/USD	1.1185	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	105.56	-0.36%
BBAJIO	39.24	0.46%
NAFTRAC	43.04	-0.23%
SITES	13.40	0.22%
Portafolio		0.02%
IPyC		-0.30%

Nuestra lista "Top Pikcs BX+" terminó la sesión con una ganancia de 0.02% comparable con el IPyC, que perdió -0.3%. La acción líder fue BBAJIO con una variación de 0.5% mientras que la de mayor rezago fue AC con una variación de -0.4% para 2019 nuestra lista acumula 4.8% de rendimiento total en lo que va del año contra el 2.8% del IPyC.

Mayo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 24								
08:00	MX	PIB (F)	1T19	★	a/a%	1.20	1.30	1.30
08:00		Balanza Comercial	Abr. 19	■	Mdd	1370.2	1,429.50	-196.00
08:00		IGAE	Mar. 19	★	a/a%	1.27	1.10	1.23
09:00		Cuenta Corriente	1T19	■	Mdd		-3,424.00	-9,028.00
07:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables (P)	Abr. 19	★	m/m%	-2.1	1.7	-2.00
-	MD	Elecciones al Parlamento Europeo		★				
Sab. 25								
-	MD	Elecciones al Parlamento Europeo		★				
Dom. 26								
-	MD	Elecciones al Parlamento Europeo		★				
Lun. 27								
-	MX	No se esperan indicadores						
-	EUA	Feriado por Memorial Day						
Mar. 28								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Abr. 19	■	%		3.25	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	24 May. 19	■	Mmdd		177.09	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		4.00	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		7.98	n.d.
09:00	EUA	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	May. 19	★	Puntos		129.20	130.50
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.34	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		2.36	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.34	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		2.32	n.d.
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	May. 19	■	%		-6.50	-6.50
Mier. 29								
12:00	MX	Reporte Trimestral Inflación Banxico	1T19	★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	24 May. 19	■	s/s%		2.40	n.d.
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	May. 19	■	Puntos		3.00	7.00
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		2.43	n.d.
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	May. 19	■	a/a%		1.30	n.d.
01:45		PIB - Francia (F)	1T19	★	a/a%		1.10	1.10
Jue. 30								
09:00	MX	Minutas Banxico	May. 19	★				
-		Balance Público (YTD)	Abr. 19	■	Mmdd		-24.50	n.d.
07:30	EUA	Inventarios Mayoristas (P)	Abr. 19	★	m/m%		-0.10	n.d.
07:30		PIB (S)	1T19	★	t/t%		3.20	3.10
07:30		Consumo Personal (S)	1T19	★	t/t%		1.20	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (S)	1T19	■	t/t%		0.90	0.90
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 May. 19	■	Miles		211.00	n.d.
07:30		Balanza Comercial (P)	Abr. 19	★	Mmdd		-71.40	-72.50
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Abr. 19	■	m/m%		3.80	1.00
10:00		Inventarios de Petróleo	24 May. 19	★	Mdb		4.74	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.34	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.33	n.d.
11:00		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
18:50	MD	Producción Industrial - Japón (P)	Abr. 19	■	a/a%		-4.30	-1.60
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	May. 19	■	Puntos		50.10	50.00
Vier. 31								

-	MX	No se esperan indicadores					
07:30	EUA	Ingreso Personal	Abr. 19	★	m/m%	0.10	0.30
07:30		Consumo Personal	Abr. 19	★	m/m%	0.90	0.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	May. 19	★	Puntos	102.40	101.50
07:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	May. 19	■	a/a%	2.00	1.60

*/ Bloomberg g P: Preliminar		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+		Market Movers	
R: Revisión del dato preliminar		MD: Mercados Desarrollados		★	Alto
F: Final		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 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 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