

Económico

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

Guerra Comercial. Persiste el pesimismo en línea con reportes de que China considera limitar el suministro a EUA de insumos clave para las industrias de manufactura, defensa y tecnología.

Aversión al riesgo. Ante el entorno de disputas comerciales, el peso mexicano (-0.1%) y otras emergentes retroceden contra el dólar, el precio del crudo baja 3.0% (WTI) y el rendimiento del treasury a 10 años desciende 3.8 pbs. El diferencial entre los rendimientos de corto y largo plazo (métrica usada para anticipar recesión en EUA) se adentra en terreno negativo y alcanza su mínimo desde 2007.

T-MEC. La siguiente semana, congresistas de EUA viajarán a México para reunirse con funcionarios locales para evaluar el proceso de implementación de la reforma laboral (condición para ratificar el acuerdo). El jefe de la oficina del Vicepresidente de EUA señaló que la votación suceda antes de agosto.

Banxico. Hoy presentará su reporte trimestral de inflación, destacará la actualización de sus pronósticos y la evaluación del comportamiento de los precios y el crecimiento económico. Podría incidir en el mercado de dinero local.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Reporte Trimestral Inflación Banxico (MX)	★
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond (EUA)	■

Notas de Interés:

- **Eco BX+:** IGAE Marzo'19: Moderación General [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Inflación MX. 1QMay: Siguen Riesgos [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ventas Minoristas INEGI se Desaceleran [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Índices accionarios a la baja. Los futuros en EEUU prevén que los mercados accionarios continuarán con la caída de ayer, siguiendo con la presión que han generado el retroceso en el precio de los bonos en dicho país. Esto está siendo interpretado como una señal de precaución por una posible desaceleración en la económica global, por las disputas comerciales entre EEUU y China. De acuerdo con medios, un nuevo elemento que China podría usar para negociar es la restricción de exportaciones de minerales escasos a EEUU, donde el país asiático es líder de producción al controlar el 80% de la oferta global y que son indispensables para la manufactura de celulares, automóviles y aviación; sin embargo, el mercado no ha reaccionado de forma significativa, principalmente porque las importaciones de EEUU son relativamente pequeñas. En Europa, el mercado se ha visto presionado por los conflictos comerciales globales, aunque los temas regionales siguen latentes. Luego de los resultados parlamentarios, la tensión entre Italia y la Comisión Europea continúa por el techo fiscal del primero; el Vice Primer Ministro comunicó que su país podría ser multado con hasta USD\$3.3 bn, mientras que en Alemania los datos de confianza del consumidor quedaron por debajo de las expectativas

Positivo

- **CEMEX:** Cerró la venta de sus plantas de agregados y concretos en Alemania a GP Gunter Papenburg por USD \$97.1 millones, los recursos de la venta se utilizarán para reducción de deuda principalmente.

Neutral

- **CUERVO:** Surtió efecto la donación de acciones por 1,278,910,250 (35.33% de capital de la compañía) que realizó el Señor Juan Francisco Beckmann Vidal a su hija, la Señora Karen Virginia Beckmann Legorreta, la operación considera el dominio y no el goce de derechos. El empresario mantiene el derecho de ejercer el voto hasta su fallecimiento.
- **BSMX:** Fue designada como Institución de Banca Múltiple de Importancia Sistémica Local de Grado III por la CNBV. El suplemento de conservación de capital aplicable a Banco Santander México permanece en 1.20%, adicional al 10.5% de índice de capitalización mínimo requerido. Banco Santander México reportó al 31 de marzo de 2019 un Índice de Capitalización de 16.90%.
- **GENTERA:** Banco compartamos realizó la colocación de certificados bursátiles por un monto de P\$2,000 millones, a un plazo de 5 años y tasa variable de TIIE28 +45 pb. La demanda por los certificados fue de P\$ 3,700 millones.

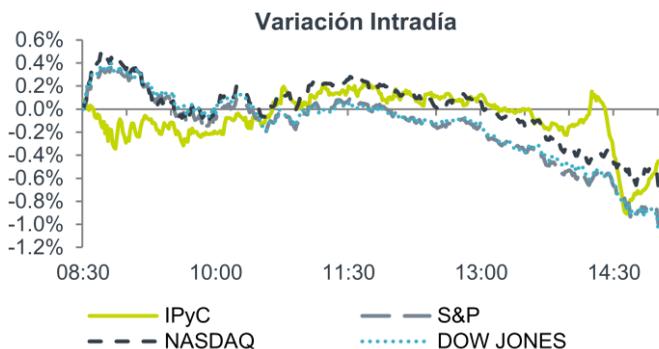
Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,202	-0.67
S&P 500	2,790	-0.56
Nasdaq	7,243	-0.74
Asia*	498	0.23
Emergentes*	40	-2.67

*Cierres

Notas de Interés:

FLASH BX+: Cifras del Sistema Bancario - Abril 2019.

[Ver Nota](#)



Cambios

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

Los rendimientos de la deuda pública en todo el mundo vuelven a caer, con el bono de EU a 10 años en 2.23% a medida que aumentan las tensiones en el comercio mundial. La brecha entre los rendimientos estadounidenses a tres y diez años alcanza un spread negativo de -12 puntos básicos, el mayor desde 2007. Los rendimientos de referencia en Australia y Nueva Zelanda cayeron a mínimos históricos, los de Japón cayeron cerca del -0.1%. el más bajo en tres años, mientras que los rendimientos del bono alemán están cerca de mínimo.

China puede usar su dominio en el suministro global de elementos de "tierras raras", utilizados en muchos productos de manufactura modernos, como una herramienta para contraatacar las medidas comerciales de EU, los medios de comunicación chinos, publicaron informes que destacaban esa perspectiva. El país controla el 80% de la oferta global, por lo que las acciones de las empresas del sector han aumentado desde que el presidente Xi Jinping visitó una planta de producción en Jiangxi la semana pasada.

Las preocupaciones renovadas sobre la salud de la economía global y las perspectivas comerciales están afectando nuevamente al petróleo, con un barril de WTI cayendo más de 2%.

La aversión al riesgo fortalece al USD a nivel global ante las tensiones comerciales y posibles reacciones de China en suministros estratégicos para empresas de EU, con lo que el MXN alcanza en el cierre un 19.20 desde su apertura cerca de 19.10.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2285	
Nivel Alto operado o/n	19.2645	
Nivel Bajo operado o/n	19.1830	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003900
Soporte	19.1000	19.0000
Resistencia	19.3300	19.5000
Otros Activos		
Instrumento	Nivel	
EUR/MXN	21.4433	
EUR/USD	1.1156	

Top Picks BX+

Emisora	Precio	1D
AC	103.57	-1.02%
ASUR	308.25	1.00%
BBAJIO	38.20	-0.49%
SITES	13.21	-0.15%
Portafolio		-0.17%
IPyC		-0.67%

Nuestra lista "Top Picks BX" terminó la sesión con una pérdida de -0.2% comparable con el IPyC, que perdió -0.7%. La acción líder fue ASUR con una variación de 1.0% mientras que la de mayor rezago fue AC con una variación de -1.0% para 2019 nuestra lista acumula 2.7% de rendimiento total en lo que va del año contra el 1.4% del IPyC.

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 27								
	- MX	No se esperan indicadores						
	- EUA	Feriado por Memorial Day						
Mar. 28								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Abr. 19	■	%	3.45	3.55	3.55
09:00		Reservas Internacionales	24 May. 19	■	Mmdd	177.32	177.09	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.83	4.00	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	7.82	7.98	n.d.
09:00	EUA	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	May. 19	★	Puntos	134.10	129.20	130.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.32	2.34	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.13	2.36	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.31	2.34	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	2.07	2.32	n.d.
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	May. 19	■	%	-6.50	-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%	-3.30	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%	1.00	1.30	1.10
01:45		PIB - Francia (F)	1T19	★	a/a%	1.20	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

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
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