

## TORMENTA

### Económico

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

**Guerra Comercial.** El Presidente de EUA amenazó con incrementar tarifas del 10.0% al 25.0% a las importaciones chinas y gravar a una tasa similar otros bienes que actualmente no están sujetos a aranceles; funcionarios chinos comentan que siguen preparándose para las negociaciones de esta semana, aunque reportes indican que China podría cancelarlas. La incertidumbre comercial es un elemento que ha incidido en las revisiones a la baja para la perspectiva de crecimiento global.

**Aversión al riesgo.** Respondiendo al menor optimismo de un acuerdo comercial, aumenta la demanda por activos de refugio (rendimiento treasury a 10 años baja 4.0 pbs.) y las mayores divisas excepto el yen japonés (+0.2%), se deprecian contra el dólar, principalmente las emergentes: rand sudafricano (-1.1%), real brasileño (-0.8%), peso mexicano (-0.7%). El precio del petróleo retrocede 1.0% (WTI) y alcanza su menor nivel en cinco semanas.

**Finanzas Públicas MX.** Nuevas medidas de austeridad que contemplan cancelación de plazas laborales y recortes al gasto corriente; los ahorros se destinarían a Pemex, al tiempo que se espera el plan de negocios de la empresa, que podría conocerse en junio.

**A seguir.** Esta semana, destaca en EUA la siguiente ronda de negociaciones comerciales EUA-China

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Índice de Confianza del Consumidor	■
08:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (EUA)	★

### Notas de Interés:

- **Perspectiva:** PIB Crecerá 1.4% en 2019 [Ver Nota](#)
- **Econotris:** IGAE Febrero: Se Modera Por Servicios [Ver Nota](#)
- **Econotris:** Inflación 1QAbr. Presión en Subyacente [Ver Nota](#)

### Bursátil

Rafael Camacho P. [racamacho@vepomas.com](mailto:racamacho@vepomas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepomas.com](mailto:mhuerta@vepomas.com)

Los futuros de los mercados accionarios en EUA anticipan una jornada negativa, luego de que este fin de semana el Presidente Donald Trump puso en riesgo las conversaciones comerciales entre EUA y China al enviar Tweets indicando que aumentaría los aranceles de 10% a 25% a los productos fabricados en China, sobre un valor de US\$200b. Funcionarios del Ministerio de Relaciones Exteriores en Beijing dijeron que una delegación aún planeaba viajar a Washington para conversar, pero no está claro si el viceprimer ministro Liu He asistirá.

Los futuros de EUA presentaban bajas cercanas a 2%; en Europa, el índice Stoxx 600 retrocedía 1.6% en una señal de venta generalizada. Por su parte, en Asia el Índice Compuesto de Shanghai cayó un 5.6% durante la noche, mientras que el índice regional MSCI Asia Pacific cayó un 1 por ciento.

### Positivo

- **VOLARIS:** Reportó tráfico de pasajeros con un crecimiento de 25% en los domésticos y 24.3% en los internacionales. La oferta (ASMs) y demanda (RPMs) incrementaron 23.2% y 23.1%, respectivamente.
- **DISNEY:** Alcanzó los US\$ 2bn de ganancias en taquilla con la película de Avengers: Endgame durante el segundo fin de semana desde el lanzamiento a/a.

### Neutral

- **MEDICA SUR:** Canceló el acuerdo que estableció hace tres años con Grupo Sordo Madaleno. Debido a que las condiciones del acuerdo de venta no se cumplieron en los tiempos establecidos, Médica Sur reintegró al grupo inmobiliario los P\$214.3 mn (US11.2 mn) que fueron otorgados como garantía de la operación.
- **FIBRA EDUCA:** Adquirió en PS318mn un nuevo activo como del programa de expansión de sus propiedades la adquisición cuenta con contrato de arrendamiento a 15 años y generará un retan anual de poco más de \$41 mn.

### Negativo

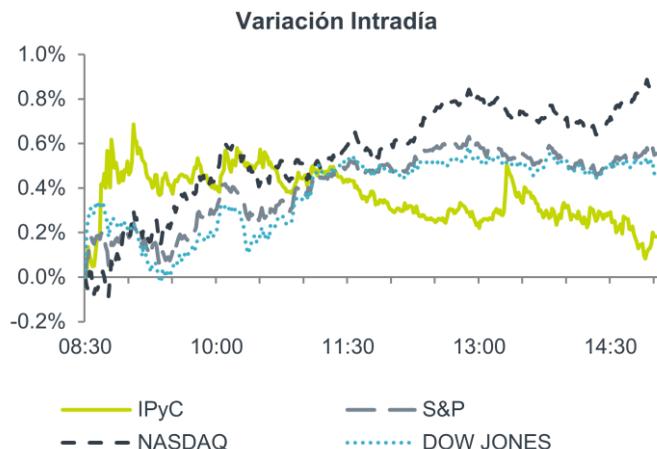
- **BOEING:** La compañía admitió que un sensor de alarmas en el 737 Max habría quedado como opcional para las aerolíneas y no una medida estándar como en los anteriores modelos 737.

**Día de entrada Dividendos:** FUNO "11" P\$0.75 DY: 2.8%

\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,024	-1.79
S&P 500	2,900	-1.60
Nasdaq	7,708	-1.99
Asia*	550	0.73
Emergentes*	44	-0.61

\*Cierres



## Cambios

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

Trump pone en riesgo las conversaciones entre China y EU durante el fin de semana con dos tweets amenazando con aumentar los aranceles a sobre importaciones chinas de USD \$200 bln a un 25% el viernes 10 de Mayo. Funcionarios de Relaciones Exteriores chinos dijeron que una delegación aún planeaba viajar a Washington, pero no está claro si Liu He asistirá, o incluso si China estaría dispuesta a negociar con un arma apuntando. El tuit de Trump podría significar un cambio de opinión en la Casa Blanca, que últimamente se había mantenido en la línea del Secretario del Tesoro Steven Mnuchin, respecto de que las conversaciones continuaban siendo "productivas".

Si los tuits de Trump son un cambio de sentimiento o simplemente una táctica de negociación, a los inversionistas no les gusto en absoluto, el CSI 300 cae 6.35% durante la noche, el petróleo cayó a un mínimo de cinco semanas, en Europa, el índice Stoxx 50 cayó 1.6% en una venta generalizada. Los futuros de S&P apuntaban a una caída cercana al 2% en la apertura y el oro subió.

Las monedas emergentes se presionan borrando casi todo lo ganado en la sesión del viernes a la espera de nuevas declaraciones al respecto por parte de cualquiera de los gobiernos involucrados.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0325	
Nivel Alto operado o/n	19.1080	
Nivel Bajo operado o/n	18.9430	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.0000	18.9000
Resistencia	19.1000	19.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2876
EUR/USD	1.1197

## Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 06</b>								
08:00	<b>MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	Abr. 19	■	Puntos	110.9	112.7	113.2
08:30	<b>EUA</b>	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.39		n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.40		n.d.
<b>Mar. 07</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Feb. 19	★	a/a%	1.60		n.d.
08:00		Producción de Vehículos- AMIA	Abr. 19	■	Mda	346.87		n.d.
09:00		Reservas Internacionales	03 May. 19	■	Mmdd	176.66		n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	8.01		n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Abr. 19	■	Miles	48.50		n.d.
06:00	<b>EUA</b>	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.30		n.d.
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Abr. 19	★	Mmdd	32.67		n.d.
<b>Mier. 08</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	03 May. 19	■	s/s%	-4.30		n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	03 May. 19	★	Mdb	9.93		n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.47		n.d.
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Mar. 19	■	a/a%	0.70		-1.00
20:30	<b>ME</b>	Inflación al Consumidor - China	Abr. 19	★	a/a%	2.30		n.d.
20:30		Inflación al Productor- China	Abr. 19	■	a/a%	0.40		n.d.
<b>Jue. 09</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	Abr. 19	★	a/a%	4.00		n.d.
08:00		Inflación General	Abr. 19	■	m/m%	0.39		n.d.
08:00		Inflación Subyacente	Abr. 19	■	m/m%	0.34		n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Precios al Productor	Abr. 19	■	m/m%	0.60		0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	04 May. 19	■	Miles	230.00		n.d.
07:30		Balanza Comercial	Mar. 19	★	Mmdd	-49.40		-51.50
08:45		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Mar. 19	★	m/m%	n.d.		n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.70		n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.70		n.d.
12:00		Subasta Tasa nominal	30a	■	%	2.93		n.d.
12:15		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
<b>Vier. 10</b>								
08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Mar. 19	■	a/a%	-0.80		n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Mar. 19	■	a/a%	1.10		n.d.
-		Salarios Nominales	Abr. 19	★	a/a%	6.50		n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Inflación General	Abr. 19	★	m/m%	0.40		0.40
07:30		Inflación General	Abr. 19	★	a/a%	1.90		2.10
07:30		Inflación Subyacente	Abr. 19	★	m/m%	0.10		0.20
08:08		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
09:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
03:30	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (P)	1T19	★	a/a%	1.40		1.80

P: Preliminar  
 R: Revisión del dato preliminar  
 F: Final

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 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 I. Iván 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