

### Económico

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

**Guerra Comercial.** Persiste un entorno de menor apetito por riesgo en función del menor optimismo sobre un acuerdo EUA-China (Representante Comercial de EUA confirmó el incremento en aranceles a bienes chinos equivalentes a 200 mdd). El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene en niveles similares a los de ayer (2.48%); el índice dólar avanza 0.1%; el USDMXN se deprecia 0.4%.

**Fed.** El Presidente regional de Philadelphia espera a lo mucho un alza de 25 pbs. en la tasa de interés este año, y otro en 2020, derivado del continuo crecimiento económico, la fuerza en el mercado laboral y la expectativa de que la inflación repunte.

**Órdenes Fabriles Eurozona.** Rebotaron menos a lo esperado (0.6% m/m) en marzo, tras tres meses de contracción. Genera preocupación sobre la magnitud de una posible recuperación en el sector industrial en el área común. El euro se deprecia 0.1% contra el dólar.

**México.** Reportes indican que EUA aplicará aranceles de 17.5% al tomate mexicano. No descartamos que la medida incremente el precio del tomate en EUA, afecte el monto exportado en México y genere volatilidad adicional en el USDMXN. Hoy el dato de inversión fija bruta para febrero (-2.5% a/a esperado)

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Inversión Fija Bruta (MX)	★
-	Encuesta de Expectativas Citibanamex (MX)	★
-	Balanza Comercial - China	★

### 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@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

El mercado de futuros en EUA implicaría una jornada negativa para los principales índices accionarios. A pesar de que el 75% de los reportes trimestrales han superado positivamente las expectativas en ventas, el mercado está enfocado en las renovadas disputas comerciales entre EUA-China. De acuerdo con publicaciones del Presidente Trump, EUA estaría por incrementar los aranceles de 10% a 25% en productos chinos, efectivos a partir del viernes.

Los mercados en Europa también se vieron influenciados por el ruido de los temas comerciales globales, mientras que en China se vio una ligera recuperación luego del desplome de los mercados tras la publicación de D. Trump, mientras que Japón caía, luego de 10 días feriados.

### Positivo

- **GAP:** Reportó incrementó tráfico de pasajeros totales en 8.7% a/a. en la parte nacional, creció 7.8% a/a principalmente por Tijuana, Los Cabos y Guanajuato. La internacional aumentó 10.3% a/a, gracias a Guadalajara y Tijuana. Montego Bay tuvo 10.3% más pasajeros.

### Neutral

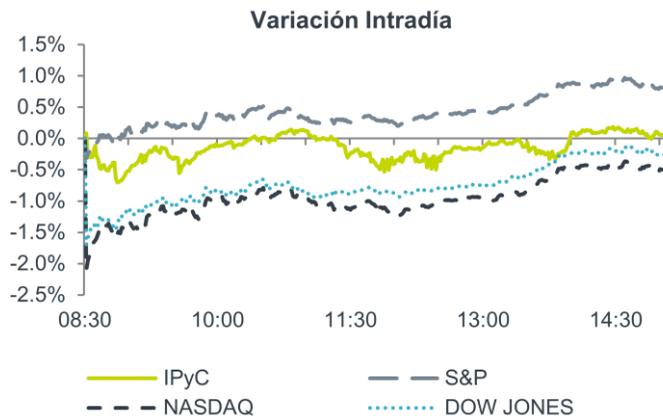
- **ASUR:** Creció en México 3.9% a/a principalmente por pasajeros domésticos de Cancún y Mérida. En Puerto Rico, crecieron 8.2% a/a apoyados por los pasajeros domésticos y en Colombia lo hicieron en 10.1% a/a gracias al aeropuerto de Rionegro.
- **VESTA:** Finalizó la venta previamente anunciada de un portafolio de propiedades en Toluca y Querétaro, por un monto de US\$109.3 millones. Vesta proporcionará al comprador servicios de administración de las propiedades del portafolio.
- **BACHOCO:** En asamblea se aprobó el pago de un dividendo, por la cantidad de P\$1.40 mn. (1.7% rendimiento) en dos exhibiciones iguales, de P\$0.70 mn., el 14 de mayo y el 9 de julio.
- **WALMEX:** Hoy al cierre de mercado dará a conocer el dato de Ventas al mes de abril. Estimamos en México un avance en Ventas Mismas Tiendas -VMT- de 6.7% a/a (vs. 7.8% a/a consenso) y de 8.2% a/a en Ventas Totales -VT-, para Centroamérica esperamos alza 0.8% a/a (vs. 2.4% a/a c) y 2.5% a/a (vs. 3.3% a/a) respectivamente.
- **LALA:** Según una nota del diario el Economista, la empresa manifestó que espera reducir su apalancamiento y llegar a una razón Deuda Neta/EBITDA 2.5 veces para 2020. El nivel actual de apalancamiento es de 3.2 veces.

**Día de entrada Dividendos:** Q “\*\*\*” P\$0.85 DY: 1.70%, GISSA “A” P\$1.17 DY: 5.32%, BBAJIO “O” P\$1.71 DY: 4.23%, CUERVO “\*\*\*” P\$0.55 DY: 1.84% y DANHOS “13” P\$0.61 DY: 2.26%.

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

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,216	-0.75
S&P 500	2,910	-0.80
Nasdaq	7,731	-0.97
Asia*	539	0.08
Emergentes*	43	-1.09

\*Cierres



## Cambios

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

A pesar de que Trump aumentó la presión y Lighthizer confirmó que EU aumentaría los aranceles a las importaciones chinas el viernes, Beijing confirmó que aún enviará negociadores comerciales a Washington esta semana. La delegación estará encabezada por el viceprimer ministro Liu He, una señal de que China sigue siendo seria acerca de encontrar un compromiso. Los mercados están un poco más tranquilos esta mañana después de la confirmación de que las conversaciones están avanzando. La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, dijo que los rumores y los tuits no son favorables para encontrar una solución satisfactoria al enfrentamiento.

Los inversionistas salen de los activos turcos debido a la decisión de repetir las elecciones en Estambul luego de que el Partido AK del presidente Erdogan perdió, la lira volvió a caer cotizando cerca de 6.2 por dólar, mientras que el índice principal del mercado bursátil cayó hasta un 2.5%. La decisión de rehacer la elección ha provocado la condena de las figuras de la oposición y de algunos funcionarios europeos que lo ven como una evidencia más del gobierno cada vez más autoritario.

EU impuso aranceles de 17.5% a las importaciones de tomates mexicanos. Esto había sido reportado anteriormente, así que no fue una sorpresa y el valor económico es bastante pequeño. Aun así, será importante ver si esto tiene algún impacto en la perspectiva de USMCA, especialmente si AMLO reacciona negativamente.

Las monedas reaccionan positivamente a la confirmación del viaje a Washington de la delegación China y tienen un ligero respiro a la espera de nuevas declaraciones al respecto.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0065	
Nivel Alto operado o/n	19.0470	
Nivel Bajo operado o/n	18.9585	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.0000	18.9000
Resistencia	19.1000	19.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2527
EUR/USD	1.1188

## 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	■	%	2.38	2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.38	2.40	n.d.
<b>Mar. 07</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Feb. 19	★	a/a%	-1.9	1.60	n.d.
08:00		Producción de Vehículos- AMIA	Abr. 19	■	Mda	299.70	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

\*/  
Bloomberg  
g  
P:

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+  
MD: Mercados Desarrollados

Market  
Movers

★ Alto

Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

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
<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. 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.</b>	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