

# Clima de Apertura:

## TORMENTA



Mayo 08, 2019

### Económico

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

**Presidente Fed Dallas.** Mencionó que la economía estadounidense se encuentra en un buen momento y que así se mantendrá en los próximos meses, además descartó la posibilidad de desaceleración y recesión, y confía en que EUA y China encontrarán la forma de superar las tensiones comerciales. El funcionario no es votante en el FOMC este año.

**Brexit.** Ignorando las crecientes presiones en su contra por parte de su propio partido para que abandone su cargo, la PM británica T. May continúa apostando a un acuerdo con el Partido Laborista para superar el punto muerto. Al cierre de la sesión anterior, la libra esterlina se depreció 0.5% contra el dólar, siendo la moneda con el peor desempeño al interior de la canasta de divisas.

**Inversión Fija Bruta MX.** En febrero se contrajo -1.9% a/a, presionada por una caída en la inversión en Maquinaria y Equipo (-4.8% a/a), tanto nacional (-6.8% a/a), como importada (-3.6% a/a). La IFB en construcción no residencial se contrajo 0.9% a/a, y la residencial creció 0.8% a/a.

**Balanza Comercial China.** Las exportaciones de China cayeron 2.7% en abril, al tiempo que sus importaciones crecieron 10.3%, lo que moderó su superávit comercial, el cual fue de 13.84 mdd.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora  | Evento                          | Relevancia |
|-------|---------------------------------|------------|
| 09:30 | Inventarios de Petróleo (EUA)   | ★          |
| 20:30 | Inflación al Consumidor - China | ★          |
| 20:30 | Inflación al Productor- 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)

Los futuros en EUA apuntan a una jornada que profundizaría la caída de lunes y martes. El mercado permanece sensible ante cualquier información relacionada con la disputa comercial entre China y EUA. Las compañías que han visto las mayores presiones son las que tienen una mayor exposición a infraestructura y construcción global, y tecnología especializada, como semiconductores. Derivado de lo anterior, en el inicio de semana, el Nasdaq ha sido el índice que ha presentado la mayor caída de 2.5%.

En Europa, sumado a la incertidumbre mencionada, el Brexit continúa siendo un evento de peso en la zona, con filtraciones de que las negociaciones podrían romperse en esta semana. Por otro lado, en Asia los índices mostraron caídas más pronunciadas producto de datos económicos en China menores a los estimados.

### Positivo

- **OMA:** incrementó tráfico de pasajeros totales en 8.0%. los pasajeros nacionales aumentaron 7.9% gracias a Ciudad Juárez y Culiacán, mientras que la parte internacional tuvo 9.0% más pasajeros por el aeropuerto de Monterrey
- **GFNORTE:** Anunció el lanzamiento de una nueva herramienta dentro su aplicación móvil para el envío de dinero a través de redes sociales como WhatsApp y Facebook, por montos de hasta P. \$ 8 mil en un día

### Neutral

- **AUTOMOTRIZ:** La producción de autos durante abril creció un 2% a/a. Para este año, la AMIA pronosticó que la producción y exportación de automóviles podrían crecer un 3.5%

### Negativo.

- **WALMEX:** Dio a conocer el dato de Ventas correspondiente a abril, en México las Ventas Totales aumentaron 7.1% a/a (vs 8.2% a/a esperados), mientras que las Ventas Mismas Tiendas, crecieron 6.1% a/a, por debajo de nuestras expectativas de 6.7% a/a y de un +7.8% a/a que esperaba el consenso.
- **FUNO.** Circuló información en medios respecto a la posible revocación del permiso para la construcción del desarrollo *Mitikah*. La emisora manifestó que el proyecto sigue bajo las autorizaciones vigentes.

**Día de entrada Dividendos:** BOLSA P\$1.78 DY: 4.60%, GFINBUR P\$1.50 DY: 5.19%, FSHOP P\$0.21 DY: 2.46% y BIMBO P\$0.45 DY: 1.06%

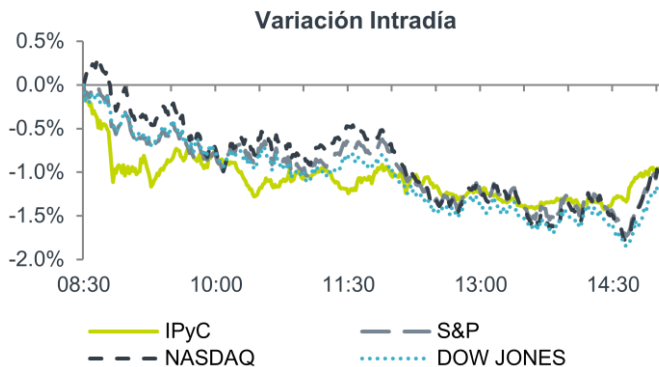
\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

| Futuros     | Nivel  | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones   | 25,836 | -0.53 |
| S&P 500     | 2,873  | -0.63 |
| Nasdaq      | 7,616  | -0.76 |
| Asia*       | 538    | 0.36  |
| Emergentes* | 42     | -0.02 |

\*Cierres

#### Notas de Interés:

- **Walmex:** Efecto calendario frena ventas de abril.



## Cambios

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

Irán dijo que reanudará el enriquecimiento de uranio más allá de los límites acordados bajo el acuerdo nuclear de 2015 si los miembros del mismo no encuentran una manera para que Irán continúe vendiendo petróleo luego de que EU envió un grupo de portaaviones a la región. Hasta ahora, los esfuerzos europeos por encontrar una manera de permitir que Irán continúe el comercio internacional no han producido resultados significativos.

Los medios chinos informaron que la nación tiene plena confianza en que puede superar los desafíos en las negociaciones comerciales con EU en vísperas de la próxima ronda de conversaciones en Washington. La atención se centrará en si EU continua las amenazas para implementar las tarifas el viernes, si China tomará represalias y si las conversaciones pueden sobrevivir a tales movimientos. Los últimos datos muestran que la guerra comercial y la desaceleración del crecimiento mundial siguen afectando a la segunda economía más grande del mundo. El Director Ejecutivo de JPM, Jamie Dimon, estimó que las probabilidades de un acuerdo comercial en un 80%.

Las monedas emergentes incluido el MXN sufren el fortalecimiento del USD generalizado ante las tensiones provocadas por las amenazas de Trump a China para este viernes y en cierta medida por el conflicto con Irán, los flujos compradores provienen de Hedge Funds lo que indica que ante cambios o avances al respecto estas posiciones podrían cambiar rápidamente.

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 19.0885  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 19.1275  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.0115  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.002500 | 0.003500 |
| Soporte                | 19.0000  | 18.9000  |
| Resistencia            | 19.1000  | 19.2500  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 21.3711 |
| EUR/USD       | 1.1204  |

**Calendario de Indicadores Económicos**

| Mayo     |      |                                                          |            |         |        |            |          |                      |
|----------|------|----------------------------------------------------------|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|
|          | País | Indicador                                                | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 06  |      |                                                          |            |         |        |            |          |                      |
| 08:00    | MX   | Índice de Confianza del Consumidor                       | Abr. 19    | ■       | Puntos | 110.9      | 112.7    | 113.2                |
| 08:30    | EUA  | 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.                 |
| Mar. 07  |      |                                                          |            |         |        |            |          |                      |
| 08:00    | MX   | 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   | 176.69     | 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    | EUA  | Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)             |            | ★       |        |            |          |                      |
| 12:00    |      | Subasta Tasa Nominal                                     | 3a         | ■       | %      |            | 2.30     | n.d.                 |
| -        | ME   | Balanza Comercial- China                                 | Abr. 19    | ★       | Mmdd   |            | 32.67    | n.d.                 |
| Mier. 08 |      |                                                          |            |         |        |            |          |                      |
| -        | MX   | No se esperan indicadores                                |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00    | EUA  | Aplicaciones de Hipotecas                                | 03 May. 19 | ■       | s/s%   | 2.7        | -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    | MD   | Producción Industrial- Alemania                          | Mar. 19    | ■       | a/a%   |            | 0.70     | -1.00                |
| 20:30    | ME   | 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.                 |
| Jue. 09  |      |                                                          |            |         |        |            |          |                      |
| 08:00    | MX   | 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    | EUA  | 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)             |            | ★       |        |            |          |                      |
| Vier. 10 |      |                                                          |            |         |        |            |          |                      |
| 08:00    | MX   | 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    | EUA  | 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    | MD   | PIB- Reino Unido (P)                                     | 1T19       | ★       | a/a%   |            | 1.40     | 1.80                 |

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 Criterio | Características                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Condición En Estrategia                                     | Diferencia Vs. Rendimiento IPyC     |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| FAVORITA           | 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                     |
| ¡ATENCIÓN!         | 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 |
| NO POR AHORA       | 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