

### 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.** A la espera de que hoy se reinicien negociaciones entre EUA y China, y después de que China señalara que respondería al incremento en aranceles por parte de EUA, persiste un entorno de aversión al riesgo.

**Balanza Comercial EUA.** El déficit en marzo alcanzó 50.0 mdd (50.1 mdd esperado); contra China, el déficit alcanzó su menor nivel en tres años ante una caída en las importaciones. Se espera que, en la medida en la que se reduzca el nivel de inventarios en EUA, las importaciones y el déficit comercial aumenten

**Política Monetaria EUA.** No descartamos que la demanda por bonos del tesoro americano responda en la sesión a los comentarios de distintos miembros de la Fed y sus implicaciones sobre la expectativa de política monetaria, incluyendo a J. Powell (7.30 h) y a los Presidentes regionales de Boston (8.45 h) y Chicago (12.15 h).

**Inflación México Abril.** Consideramos que la publicación del índice sería relevante para el mercado de dinero local; estimamos que la inflación anual alcance 4.42% desde 4.00% anterior.

**Refinería Pemex.** Se declaró desierta la licitación de la refinería en Tabasco, por lo que el Gobierno Federal anunció que será desarrollado por Pemex y la Secretaría de Energía para ser completado en 2022. Agencias calificadoras han expresado preocupación por los efectos que podría tener en el perfil crediticio de la paraestatal.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Inflación General (MX)	★
08:45	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EUA)	★
09:00	Inventarios Mayoristas (F) (EUA)	★
20:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EUA)	★
20:30	Reunión comercial EUA - 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 con retrocesos generalizados. La atención de los inversionistas continúa enfocada en la guerra comercial, luego de que ayer D. Trump declaró que China habría roto el trato comercial y que los aranceles esperados para el próximo viernes entrarán en vigor. En tanto, por parte del país asiático, el Vice Primer Ministro viaja a EUA para continuar con las negociaciones. Si bien hay datos económicos y corporativos que conoceremos en lo que queda de la semana, sin duda las noticias que se vayan dando a conocer respecto de los temas comerciales serán los que marquen la pauta del mercado.

### Positivo

- **Sector Bancario:** El Banco Digital de origen Brasileño *Nubank* anunció su llegada a México. Nubank tiene 8.5 millones de clientes en Brasil y se considera el banco más grande de su tipo fuera de Asia.

### Neutral

- **BIMBO:** Fitch ratificó la calificación AA+ y afirmó la calificación internacional del IDR en BBB.
- **FUNO:** En relación a las notas sobre la posible revocación del permiso para el desarrollo *Mitikah*, FUNO Informó que los trabajadores que fueron detenidos por tala de árboles han sido liberados y que cuenta con los permisos necesarios para la obra, incluidos los ambientales.
- **VOLAR:** HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para los certificados bursátiles fiduciarios VOLARCB 19. de P\$ 3 mil millones, que serán distribuidos en dos emisiones del mismo monto.
- **Sector Telecomunicaciones:** el IFT inició el pasado 22 de abril una investigación al mercado de servicios de telefonía, internet y TV restringida para evitar que la concentración por parte los agentes preponderantes o dominantes afecten la competencia.

**Día de entrada Dividendos: BACHOCO "B" P\$0.70 DY: 0.87%**

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

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,824	-0.73
S&P 500	2,866	-0.74
Nasdaq	7,577	-0.92
Asia*	532	0.27
Emergentes*	42	-0.32

\*Cierres

#### Notas de Interés:

- **Aeropuertos-Tráfico abril**



## Cambios

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

Trump declaró que China había "roto el acuerdo" que EU está negociando, mientras que un portavoz chino refutó las declaraciones e interpretaciones asegurando que China "cumple su palabra". Una delegación China encabezada por Liu He, se encuentra hoy en Washington para conversar. Los inversionistas no esperan el resultado antes de decidir su próximo movimiento, ya que los extranjeros salen de acciones en China esta semana, ya que Citi advirtió que el aumento amenazado de los aranceles reduciría al menos 0.5% el crecimiento en el país durante uno o dos años.

La amenaza de Irán para Europa al abandonar algunos de los términos del acuerdo nuclear de 2015 se encontró con una fría respuesta rechazaron cualquier ultimátum. Aunque los líderes de la UE mencionaron la necesidad de más conversaciones, se encuentran en la posición difícil de mediar entre Irán y EU para hacer esfuerzos para reducir las tensiones. Todo parece improbable por ahora, después de que la Casa Blanca emitió una orden ejecutiva que prohibía la compra de las exportaciones de metales de Irán.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1620	
Nivel Alto operado o/n	19.1810	
Nivel Bajo operado o/n	19.0880	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003500
Soporte	19.0500	18.9500
Resistencia	19.2000	19.3000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.4234
EUR/USD	1.1199

## Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 06</b>								
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Abr. 19	■	Puntos	110.9	112.7	113.20
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.
<b>Mar. 07</b>								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 19	★	a/a%	-1.90	1.60	-2.50
08:00		Producción de Vehículos- AMIA	Abr. 19	■	Mda	299.71	346.87	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	03 May. 19	■	Mmdd	176.67	176.66	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		8.01	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex		★				
06:00	EUA	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
10:35		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.25	2.30	n.d.
-	ME	Balanza Comercial- China	Abr. 19	★	Mmdd	13.84	32.67	34.56
<b>Mier. 08</b>								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	03 May. 19	■	s/s%	2.70	-4.30	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	03 May. 19	★	Mdb	-3.96	9.93	1.90
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.48	2.47	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Mar. 19	■	a/a%	0.50	0.70	-1.00
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Abr. 19	★	a/a%	2.50	2.30	2.50
20:30		Inflación al Productor- China	Abr. 19	■	a/a%	0.90	0.40	0.60
<b>Jue. 09</b>								
08:00	MX	Inflación General	Abr. 19	★	a/a%	4.41	4.00	4.42
08:00		Inflación General	Abr. 19	■	m/m%	0.05	0.39	0.06
08:00		Inflación Subyacente	Abr. 19	■	m/m%	0.46	0.34	0.50
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Abr. 19	■	Miles		48.50	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Abr. 19	■	m/m%	0.20	0.60	0.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	04 May. 19	■	Miles	228.00	230.00	220.00
07:30		Balanza Comercial	Mar. 19	★	Mmdd	-50.00	-49.30	-50.10
07:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
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)		★				
-		Reunión comercial EUA - China		★				
<b>Vier. 10</b>								
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

\*/  
Bloomberg  
g  
P:  
Preliminar  
R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ Alto

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.</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 ghernandezo@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