

Económico

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

Guerra Comercial. Persisten el distanciamiento entre EUA y China dado que esta última anunció que el 1º de junio aumentará tarifas a bienes estadounidenses equivalentes a 60 mmdd, mientras que EUA podría anunciar hoy tarifas a importaciones chinas equivalentes a 300 mmdd.

Mercados. Ante la incertidumbre comercial, el dólar se deprecia contra divisas duras (yen japonés +0.8%) y se fortalece contra emergentes (real brasileño -1.1%, peso mexicano (-0.9%); pese a reportes de que China reduciría su tenencia de bonos estadounidenses, pero en línea con una mayor demanda por activos de refugio, el rendimiento del treasury a 10 años cae 5.0 pbs.

Pemex. De acuerdo al Presidente de México, la empresa refinanciará 2.5 mmdd de su deuda (la deuda total asciende a 105.9 mmdd). Pese a recuperarse marginalmente tras el anuncio, el precio del bono a 10 años se mantiene en terreno negativo esta mañana.

A seguir. Hoy destacan comentarios de tres miembros de la Fed. En la semana, se conocerán cifras de actividad industrial en China (martes), las ventas al menudeo de abril en EUA (miércoles) y el anuncio de política monetaria de Banxico (jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas Minoristas- ANTAD (MX)	■
08:05	Presidente Fed Boston E. Rosengren, Vicepresidente Fed R. Clarida (EUA)	★
12:20	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EUA)	★
18:50	Balanza Comercial – Japón	★

Notas de Interés:

- **Econotris:** Industria Cae Por Quinto Mes: -0.1% [Ver Nota](#)
- **Econotris:** Resurge Presión Inflacionaria en Abril [Ver Nota](#)
- **Perspectiva:** PIB Crecerá 1.4% en 2019 [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Los futuros accionarios en EUA apuntan a una jornada con presiones en todos los índices. El movimiento se produjo luego de los comentarios de D. Trump respecto de las negociaciones entre China-EUA, en las cuales, acusaba abiertamente al gobierno chino de deshacer los acuerdos a los que supuestamente habrían llegado durante el fin de semana y sugirió que el país asiático no debería implementar ninguna represalia comercial como los US\$ 60bn que estaría por imponer para el 1ro de junio.

A falta de datos tanto corporativos como económicos, la atención del mercado estará puesta, indudablemente, en el desarrollo de estas negociaciones siendo el catalizador más importante. En Europa, los mercados retrocedían ante los temores de la escalada en la guerra comercial, mientras que, en Asia, los mercados mostraban el mismo movimiento, salvo por Hong Kong, que se mantuvo cerrado por feriado.

Neutral

- **ALSEA:** Reduce guía a 2019, ante menor dinamismo económico en México. Anticipa VMT anuales de 4.0%-4.5% en México, 1%-5% Europa y 14% Latam. Espera la apertura de 180-200 tiendas, desde 280-300, la reducción se ubica en aperturas de unidades corporativas. Espera un nivel de Deuda Neta/Ebitda de 3.8x, desde el 3.6x previo. En ventas espera crecer cerca de 30% (vs +30%previo) y Ebitda en 15% (vs 20%) con un margen Ebitda 13%, similar.
- **ABINBEv:** La compañía fue multada por 200 millones de euros este lunes por la Comisión Europea, esto debido a que se demostró que la compañía impidió la importación a Bélgica de una popular cerveza desde Holanda.
- **CREAL:** Como parte de su programa de recompra de acciones, el 10 de mayo realizó la recompra de 187,547 acciones a precios de mercado.

Negativo

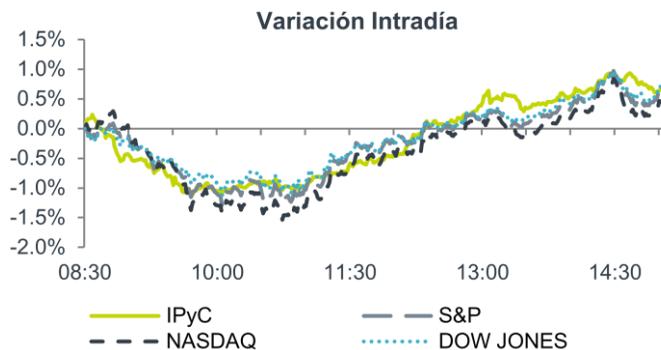
- **GMEXICO:** El Senador Napoleón Gómez denunció un derrame de desechos químicos en la Mina San Martín, propiedad de Grupo México, ubicada en el estado de Zacatecas.

Día de entrada Dividendos: FINN P\$0.16 DY: 1.89%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,611	-1.33
S&P 500	2,845	-1.45
Nasdaq	7,459	-1.97
Asia*	523	0.51
Emergentes*	42	1.07

*Cierres



Cambios

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

Las esperanzas de un gran avance en las pláticas entre EU y China se diluyeron el fin de semana, ya que ambas partes parecieron endurecer sus posiciones. Trump insistió en que Beijing "rompió el trato", mientras que los medios estatales chinos lo culpaban por el estancamiento y enfatizaron la capacidad de recuperación económica de la nación asiática. El optimismo para una solución al enfrentamiento en el corto plazo está desapareciendo. Se espera que los funcionarios de EU anuncien detalles de sus planes para imponer un arancel adicional del 25% a TODAS las importaciones restantes de China el día de hoy, mientras aún se espera la respuesta a estas medidas por parte de la nación asiática. Larry Kudlow, el principal asesor económico de Trump, dijo el domingo que no se habían programado más conversaciones.

Las perspectivas para el comercio están afectando a las acciones globales. No hubo ninguna señal del equipo de protección contra el hundimiento en China durante la noche, donde el Índice Compuesto de Shanghai (CSI300) cerró con una baja del 1.2%. El índice MSCI Asia Pacífico de la región cayó un 0.7%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,5% a medida que la apreciación del yen se sumó a la presión sobre los exportadores. En Europa, el índice Stoxx 600 había disminuido un 0.5%, mientras que los futuros del S&P 500 apuntaban a una fuerte caída en la apertura. Los Treasuries a 10 años se ubicaron en 2.426%.

Arabia Saudita dijo que dos de sus petroleros fueron atacados cuando se acercaban al Estrecho de Hormuz, el punto de embudo más importante del mundo para los envíos de crudo. La naturaleza precisa de los ataques, que también afectaron a los buques de carga, sigue sin estar clara. El incidente ocurre en un momento en que las tensiones en la región aumentan a medida que las relaciones entre Irán y los Estados Unidos continúan empeorando a raíz del aumento de las sanciones y los despliegues militares en el Golfo. Los futuros de crudo Brent subieron hasta un 1.9% en Londres esta mañana.

Las monedas frente al USD tienen un mucho menor impacto ante el pesimismo generado entre China y EU ya que lo venían descontando previamente, y así el DXY se mantiene muy cerca de los niveles operados el viernes mientras que las emergentes amanecen presionadas aproximadamente 0.6%.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2285	
Nivel Alto operado o/n	19.2475	
Nivel Bajo operado o/n	19.1050	
Puntos Swap o/n	0.002650	0.003650
Soporte	19.1000	19.0000
Resistencia	19.3000	19.4500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.5971
EUR/USD	1.1239

Calendario de Indicadores Económicos

Mayo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 12								
09:55	EUA	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con voto)		★				
Lun. 13								
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Abr. 19	■	a/a%		0.60	n.d.
08:05	EUA	Presidente Fed Boston E. Rosengren, Vicepresidente Fed R. Clarida		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.38	n.d.
12:20		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Mar. 19	★	Mmdy		489.20	n.d.
Mar. 14								
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 May. 19	■	Mmdd		176.70	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.89	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.79	n.d.
02:15	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
11:45		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Abr. 19	■	a/a%		2.00	2.00
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Mar. 19	■	a/a%		n.d.	-0.20
21:00	ME	Producción Industrial - China	Abr. 19	■	a/a%		6.50	6.40
Mier. 15								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	10 May. 19	■	s/s%		2.70	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Abr. 19	★	m/m%		1.60	0.30
07:30		Índice de Manufactura Empire	May. 19	■	m/m%		10.10	8.00
08:15		Producción Industrial	Abr. 19	★	m/m%		-0.10	0.10
09:30		Inventarios de Petróleo	10 May. 19	★	Mdb		-3.96	n.d.
11:00		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
01:00	MD	PIB - Alemania (P)	1T19	★	a/a%		0.90	n.d.
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Abr. 19	■	a/a%		1.20	1.20
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T19	★	a/a%		1.20	1.20
Jue. 16								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	16 May. 19	★	%		8.25	8.25
07:30	EUA	Inicios de Casas	Abr. 19	★	m/m%		-0.30	7.80
07:30		Permisos de Construcción	Abr. 19	★	m/m%		-1.70	2.10
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 May. 19	■	Miles		228.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.38	n.d.
11:05		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Mar. 19	★	Mmdd		17.90	n.d.
Vier. 17								
-	MX	No se esperan indicadores						
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	May. 19	★	Puntos		97.20	97.70
10:15		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
13:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Abr. 19	■	a/a%		1.40	1.70

*/
 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
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

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, 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 jrigh@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