

Económico

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

Fed. Mantuvo la tasa de interés sin cambios (2.25-2.50%). Estima que la economía y el empleo sigan siendo sólidos, mientras que la inflación podría acercarse al 2.0% a/a. Lo que implica escasa posibilidad de recorte en la tasa de interés; sin embargo, en un entorno de incertidumbre, seguirá siendo paciente sobre futuras decisiones de política monetaria. El rendimiento del treasury a 10 años sube 0.9 pbs.

Guerra Comercial. Reportes aseguran que China y EUA podrían anunciar un acuerdo el viernes próximo (10 de mayo), tras la ronda de negociación en Washington; además, información no oficial señala que podrían revertirse algunas de los aranceles vigentes actualmente. BoE. El Banco de Inglaterra dejó la tasa de interés en 0.75% y revisó al alza la expectativa de crecimiento económico para 2019 (a 1.5% desde 1.2% a/a) ante mejoras en el empleo. La incertidumbre sobre el Brexit persiste como uno de los principales riesgos para el Reino Unido.

Plan Nacional de Desarrollo MX. Se estima que el crecimiento del PIB alcance 6.0% al final del sexenio y promedie 4.0% a lo largo del mismo; menciona que se respetará la autonomía de Banxico.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas (MX)	■
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico (MX)	★
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F) (EUA)	★
09:00	Órdenes a Fábricas (EUA)	■

Notas de Interés:

- **Perspectiva:** Decepciona PIB 1T; 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 | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

Los mercados en EUA estarían por recuperar algo de terreno en la sesión de hoy, de acuerdo con el mercado de futuros. Ayer se dio a conocer la política monetaria de la FED, la cual mantuvo su tasa de referencia, sin embargo, prácticamente se cortó cualquier posibilidad de un pronto recorte en la misma, lo que presionó al mercado y borró las ganancias matutinas.

Creemos que los inversionistas continuarán procesando el anuncio monetario del Banco Central, así como el regreso de la atención a los reportes corporativos trimestrales, donde hasta el momento han reportado el 72.3% de la muestra del S&P 500 con crecimiento en utilidades de 1.9%, cuando se estimaba un retroceso en las mismas. En México concluyó la temporada de reportes.

Positivo

- **FEMSA** concretó la compra de Corporación GPF, la mayor operadora de farmacias en Ecuador, lo que representa su incursión en dicho mercado. La empresa no reveló el monto de la operación.
- **BANORTE:** En su asamblea acordó una nueva política de dividendos en donde el pago de los mismos representará un porcentaje entre 16% y 50% de la utilidad del ejercicio anterior. La política previa contemplaba un pago entre 16% y 40%.
- **IENOVA:** Anunció la firma de dos contratos para terminales de almacenamiento de productos refinados en Manzanillo donde contemplan el almacenamiento de 740 mil barriles de almacenamiento mientras que en Guadalajara 290 mil.

Neutral

- **ALSEA:** Presentó resultados mixtos al 1T19, en línea con lo esperado. Los ingresos crecieron 23.5% a/a, impulsados por las recientes adquisiciones en Europa (VIPS, y Starbucks en Francia y Benelux), los mayores costos de integración y alza en algunos insumos derivaron en un avance de 8.2% a/a en el EBITDA. La Utilidad Neta retrocedió 46.3% a/a.
- **BIMBO:** Reportó cifras del 1T19 en línea con el mercado, con un avance de 3.6% a/a en ingresos, 6.6% en EBITDA y 1.5% a nivel neto. Los resultados fueron favorecidos por un sólido crecimiento en cada uno de sus mercados, a excepción de Latinoamérica.
- **CUERVO:** Realizará el pago de un dividendo en efectivo a razón de \$0.5473 pesos, con un rendimiento de 1.8% a/a, pagadero a partir del siguiente 10 de mayo del año.

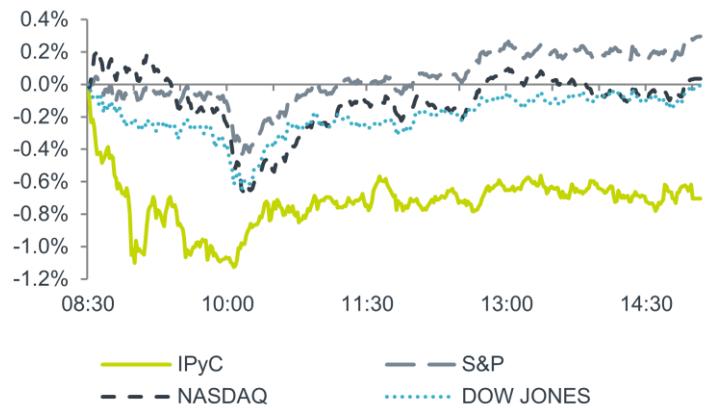
Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,399	0.04
S&P 500	2,927	0.13
Nasdaq	7,778	0.27
Asia*	548	-0.24
Emergentes*	44	-1.48

*Cierres

Notas de Interés:

- Reporte 1T19: ALSEA [Ver Nota](#)
- Reporte 1T19: Conferencia [Ver Nota](#)
- Reporte 1T19: MEGA [Ver Nota](#)
- Reporte 1T19 SANTANDER [Ver Nota](#)

Variación Intradía



Cambios

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

La decisión de ayer de la Fed de mantener sin cambios su tasa de referencia y la conferencia de prensa de Powell frenan la especulación de que el próximo movimiento de tasas podría ser un recorte ya que consideran que la postura actual es "apropiada". El Banco de Inglaterra anuncia su decisión acompañado de nuevas predicciones de inflación y conferencia de prensa, los mercados se mostraron optimistas si hay alguna evidencia de una tendencia alcista.

Ayer las divisas frente al USD se fortalecen previo al anuncio de la FED, para borrar las ganancias del día ante el comunicado de pausa prolongada. El MXN opera un rango de 18.8050 al 18.9830.

Inicia la mesa de negociaciones entre China y EU, y el T-MEC no encuentra suficiente apoyo por el momento en el congreso de EU.

Los inversionistas estarán atentos al mercado laboral con los datos de reclamaciones de desempleo hoy, y mañana el número de nóminas no agrícolas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9610	
Nivel Alto operado o/n	19.0020	
Nivel Bajo operado o/n	18.9430	
Puntos Swap o/n	0.002400	0.003400
Soporte	18.8500	18.7500
Resistencia	19.0000	19.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2197
EUR/USD	1.1209

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 29								
11:30	MX	Subasta Tasa Real	3a	■	%	7.98	7.87	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Mar. 19	★	m/m%	0.10	0.20	0.40
07:30		Consumo Personal	Mar. 19	★	m/m%	0.90	0.10	0.70
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.39	2.40	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.40	2.40	n.d.
03:10	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★				
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Abr. 19	■	%	-7.90	-7.90	-7.90
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 19	■	Puntos	50.10	50.50	50.50
20:45		PMI Manufacturero Caixin - China	Abr. 19	■	Puntos	50.20	50.80	50.90
Mar. 30								
08:00	MX	PIB (P)	1T19	★	a/a%	1.30	1.70	1.40
09:00		Reservas Internacionales	26 Abr. 19	■	Mmdd	176.66	176.46	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Mar. 19	■	Mmdd	-24.50	-27.60	n.d.
-		Publicación Plan Nacional de Desarrollo (Fecha límite)		★				
09:00	EUA	Ventas de Casas Pendientes	Mar. 19	■	m/m%	3.80	-1.00	1.50
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Abr. 19	★	Puntos	129.20	124.20	126.80
-		Reunión comercial EUA - China		★				
00:30	MD	PIB - Francia (P)	1T19	★	a/a%	1.10	1.00	1.10
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Abr. 19	■	a/a%	1.20	1.10	1.20
04:00		PIB- Eurozona (P)	1T19	★	a/a%	1.20	1.20	1.10
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Mar. 19	★	%	7.70	7.80	7.80
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Abr. 19	■	a/a%	2.00	1.30	1.50
Mier. 01								
-	MX	Feriado por Día del Trabajo						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	26 Abr. 19	■	s/s%	-4.30	-7.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Abr. 19	★	Miles	275.00	151.00	180.00
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Abr. 19	★	Puntos	52.60	52.40	52.40
09:00		ISM Manufactura	Abr. 19	★	Puntos	52.80	55.30	55.00
09:00		Gasto en Construcción	Mar. 19	■	m/m%	-0.90	0.70	0.00
09:30		Inventarios de Petróleo	26 Abr. 19	★	Mdb	9.93	5.48	1.75
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	May. 19	★	%	2.50	2.50	2.50
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★				
-		Ventas de Vehículos Totales	Abr. 19	■	Mda	16.40	17.50	17.00
Jue. 02								
09:00	MX	Remesas	Mar. 19	■	Mmdd		2,387.40	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Abr. 19	■	Puntos		49.80	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Abr. 19	■	Puntos		50.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Abr. 19	■	Puntos		51.20	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	27 Abr. 19	■	Miles	230.00	230.00	215.00
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Mar. 19	★	m/m%		2.70	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Mar. 19	■	m/m%		-0.50	0.80
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.38	n.d.
02:55	MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Abr. 19	■	Puntos	44.40	44.50	44.50
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Abr. 19	■	Puntos	47.90	47.80	47.80

06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	May. 19	★	%	0.75	0.75	0.75
06:30		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Vier. 03								
08:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Abr. 19	■	Mda	117.12		n.d.
07:30	EUA	Balanza Comercial (P)	Mar. 19	★	Mmdd	n.d.		-73.80
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Mar. 19	★	m/m%	0.20		n.d.
07:30		Nóminas no Agrícolas	Abr. 19	★	Miles	196.00		183.00
07:30		Tasa de Desempleo	Abr. 19	★	%	3.80		3.80
07:30		Salarios Nominales	Abr. 19	★	a/a%	3.20		3.30
08:45		índice PMI Servicios (F)	Abr. 19	★	Puntos	52.90		n.d.
09:15		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
10:30		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
12:45		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
18:45		Presidentes Fed St. Louis, San Francisco, Dallas, Cleveland		★				
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Abr. 19	■	a/a%	1.40		1.50

*/

Bloomberg

g

P:

Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

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
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 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 lgonzalez@vepormas.com