



# CI Análisis Indicadores Económicos de Coyuntura



29 Abril 2019

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

En la semana pasada, la reacción positiva de los mercados financieros globales se explicó por buenos reportes corporativos de empresas importantes del sector tecnológico del 1er trimestre del año, el sorpresivo crecimiento económico en EUA en el primer cuarto del año y niveles no vistos en el precio internacional del petróleo desde octubre de 2018. Localmente, sorprendió el alto dato de inflación en México para la primera quincena de abril y débiles datos económicos que anticipan un bajo PIB en el 1er trimestre del año.

Los reportes que más atención acapararon en las semanas, fueron las de las tecnológicas en EUA. En términos generales, estas superaron las expectativas del mercado, sobre todo Facebook y Amazon. Lo anterior contribuyó a que el rally positivo en las bolsas de valores se mantuviera, y que las estadounidenses registraran por momentos nuevos máximos históricos.

Al mismo tiempo, los inversionistas estuvieron atentos a las cifras económicas mundiales. Estas siguen registrando resultados mixtos. Por un lado, las preocupaciones de un débil desempeño económico en Europa se mantienen, ya que la confianza del inversionista de Alemania volvió a caer, y en Asia, donde el PIB de Corea del Sur, un barómetro de la fortaleza mundial gracias al fuerte sector de exportación del país, se contrajo en el primer trimestre por primera vez en 10 años.

El sorpresivo deterioro en los datos económicos de Alemania y Corea del Sur revivió el miedo a una desaceleración global. Ante el escenario más pesimista, vuelven a surgir mensajes de los grandes bancos centrales en el sentido de que mantienen sus políticas ultra-laxas. Ahora fue el turno del Banco de Japón, donde la autoridad declaró que las tasas permanecerán en sus actuales niveles por más tiempo, ya que la debilidad de la demanda mundial y las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China afectan a la economía nipona.

Por otro, en EUA la economía muestra señales de resistencia, y sostiene la hipótesis de que continúa como el principal motor de la economía global. El PIB del primer trimestre del año sorprendió con un alto crecimiento de 3.2% (se esperaba 2.2%), su mayor incremento desde el segundo trimestre de 2018. Sin embargo, el reporte no aleja la preocupación de deterioro en los próximos trimestres, ya que gran parte del bueno dato se explica por los rubros volátiles de comercio exterior e inventarios. Los rubros que explican mejor la fortaleza de la economía, como son el consumo y la inversión, muestran una notable desaceleración.

El dato de crecimiento económico estadounidense es notable si se considera el pesimismo que rodeaba la perspectiva en meses previos sobre una próxima posible recesión, pero el hecho de que no sea sustentado por el consumo o la inversión provocó que los inversionistas anticipan que todavía no es suficiente para que implique un cambio en la postura de la FED sobre que no moverá su tasa de interés de fondeo en lo que resta del año.

2da parte

Con relación al precio internacional del petróleo (WTI), este alcanzó máximos en el año después de que EUA endureciera su política de sanciones hacia Irán (en particular a partir del 2 de mayo no renovará las exenciones que permitían a algunos países comprar crudo iraní), lo que reducirá los suministros globales. Al final, un problema de suministros de petróleo contaminado desde Rusia que está siendo enviado a través de un importante oleoducto que abastece a Europa y que ha afectado a refinerías de países como Alemania, redujo un poco el precio del commodity.

En México, sorpresivamente la variación en los precios durante la primera quincena de abril fue menos negativa de lo anticipado. Generalmente en abril y mayo se registran tasas negativas de inflación por la entrada en vigor del programa de subsidios por la temporada de calor en cerca de 20 ciudades de la República. Sin embargo, con el cambio de los ponderadores en la medición del índice nacional de precios al consumidor aplicado a partir de agosto de 2018, ahora el peso de la electricidad es más bajo, por lo que la implementación del subsidio tuvo un impacto menor (hacia abajo) en el índice total. Adicionalmente, contribuyó a esta inflación el mayor incremento en el rubro de paquetes turísticos y servicios aéreos para un período de Semana Santa en los últimos 10 años.

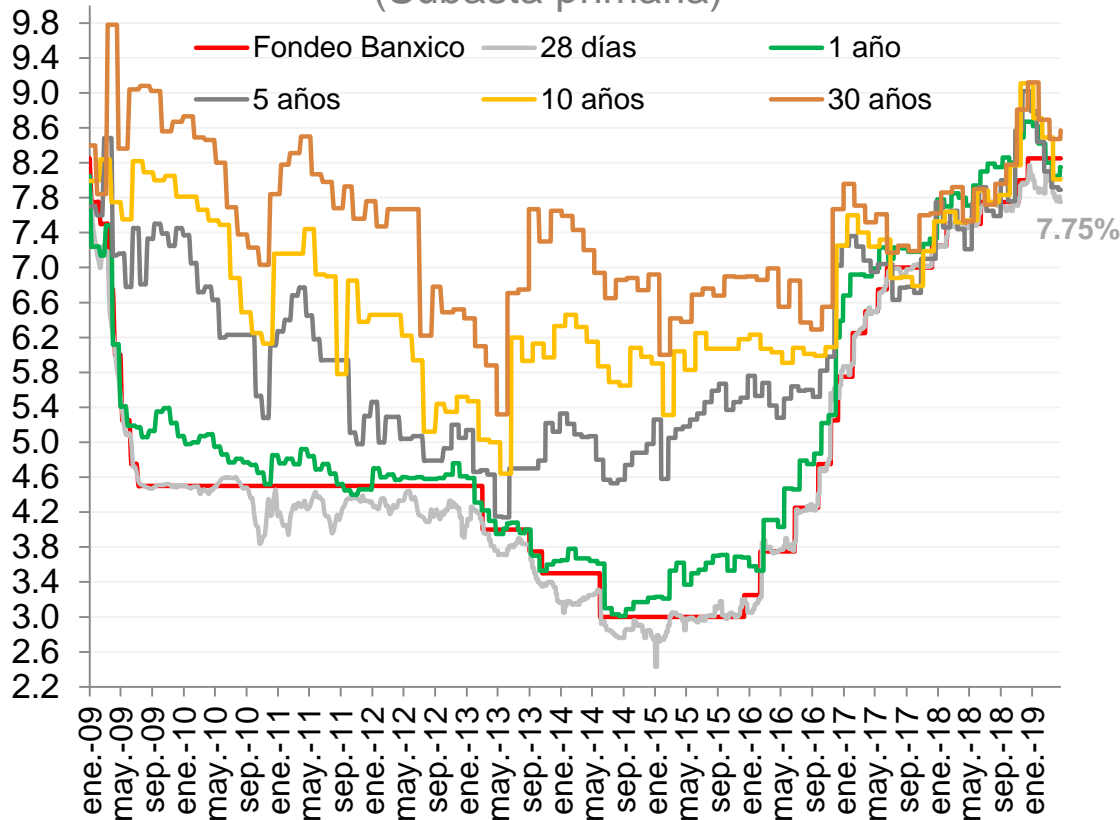
Con este reporte, es muy probable que en las próximas estimaciones de cierre de inflación para 2019, la mayoría de los analistas las suban a niveles cercanos al 3.90% (actualmente se ubican en 3.60%) y disminuyan las especulaciones de un recorte en la tasa de interés de fondeo en el corto plazo.

Respecto a la actividad económica, el IGAE de febrero confirma que muy probablemente el PIB de México durante el primer trimestre del año haya rondado el 1.0% de expansión, por una debilidad del sector externo (exportaciones cayeron en marzo) y consumo interno (crecimientos del comercio menores a 2.0%).

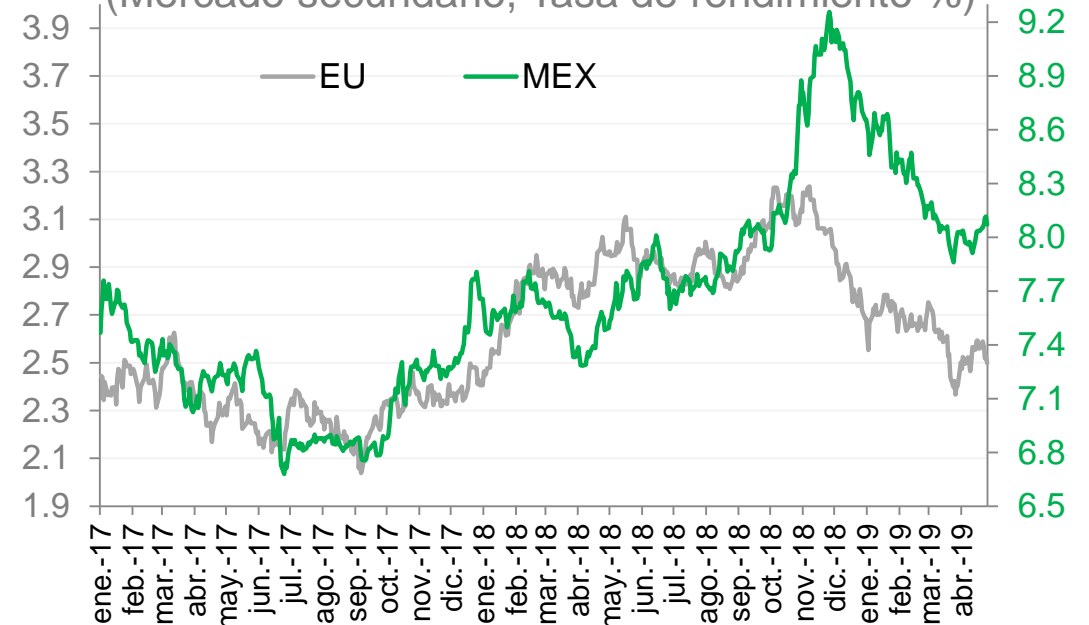
El peso mexicano se presionó frente al dólar gran parte de la semana alcanzando los \$19.20 spot intradía, principalmente ante la expectativa de un buen reporte del PIB de EUA que pudiera implicar un cambio en la postura de tasas de interés de la FED. Con ello, el dólar se fortaleció a su mejor nivel en cuatro meses frente a la mayoría de las monedas en el mundo. Al final, el reporte del PIB de EUA fue bueno, pero su composición no cambió mucho la percepción sobre acciones futuras de la FED, lo que ayudó a la moneda mexicana a recortar pérdidas y finalizar la semana alrededor de \$18.90 spot.

La tasa de CETES a 28 días se redujo en seis puntos base a 7.75%. Por su parte, el rendimiento del bono mexicano a 10 años (mercado secundario) promedió en la semana 8.08%.

### Tasas de Valores Gubernamentales (Subasta primaria)

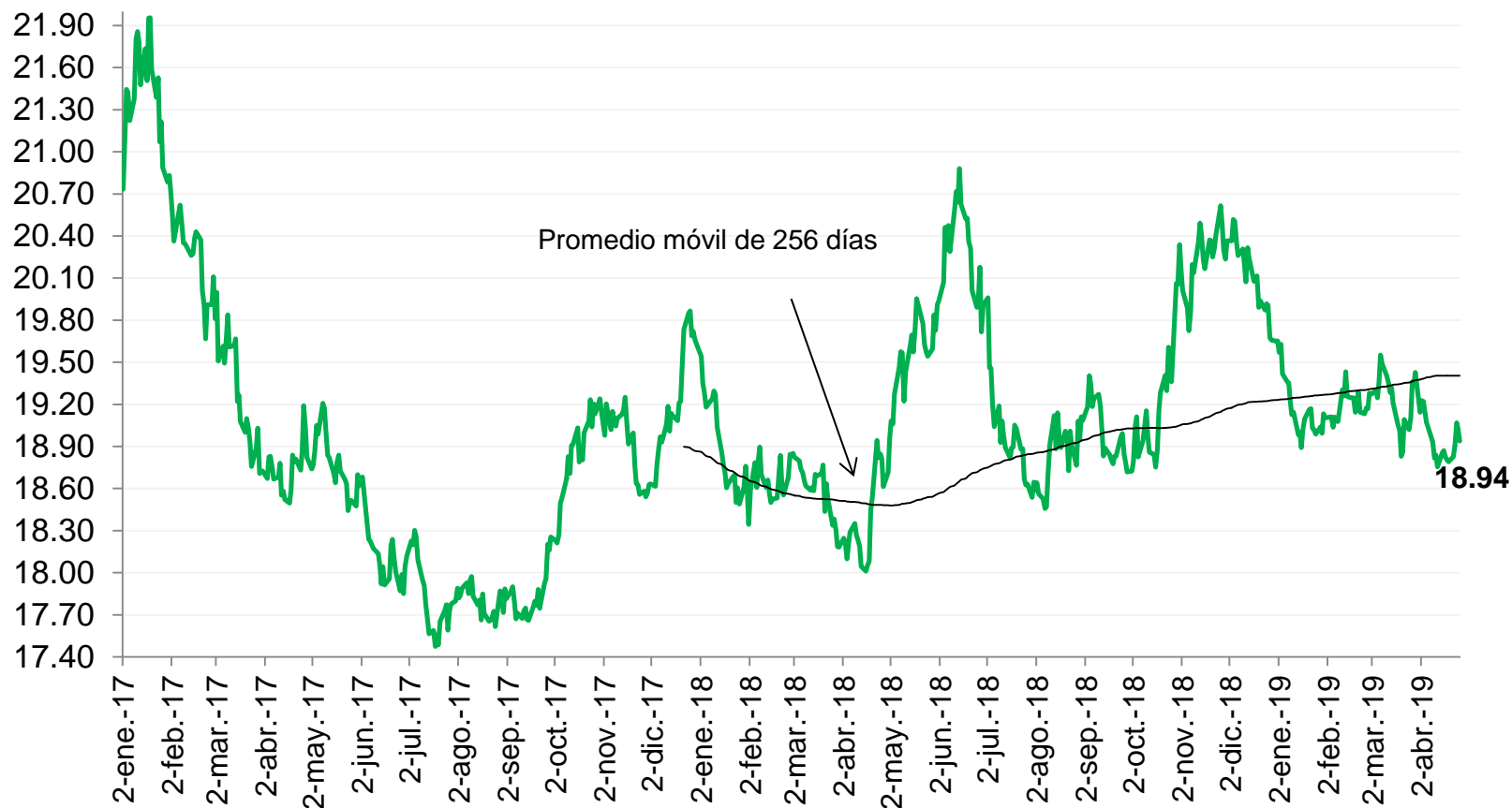


### Bonos Gubernamentales a 10 años (Mercado secundario, Tasa de rendimiento %)



El peso se presionó la mayor parte de la semana por arriba de \$19.0 spot (por momentos hacia \$19.20), en medio de un alza generalizada del dólar. El reporte mixto del PIB estadounidense le ayudó a recortar gran parte de las pérdidas y le permitió finalizar alrededor de \$18.95 spot.

### Tipo de Cambio Spot (pesos por dólar)

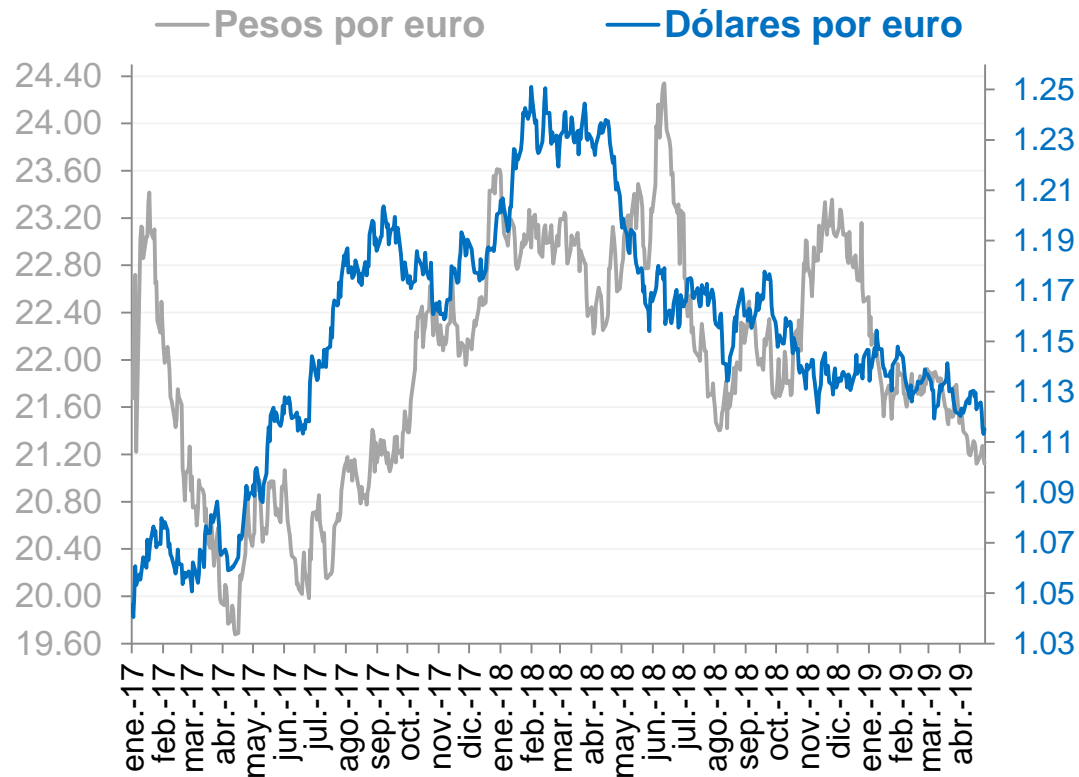


|           | Var % |
|-----------|-------|
| Semana    | +0.78 |
| 1 mes     | -0.88 |
| En el año | -3.63 |
| 12 meses  | +0.67 |

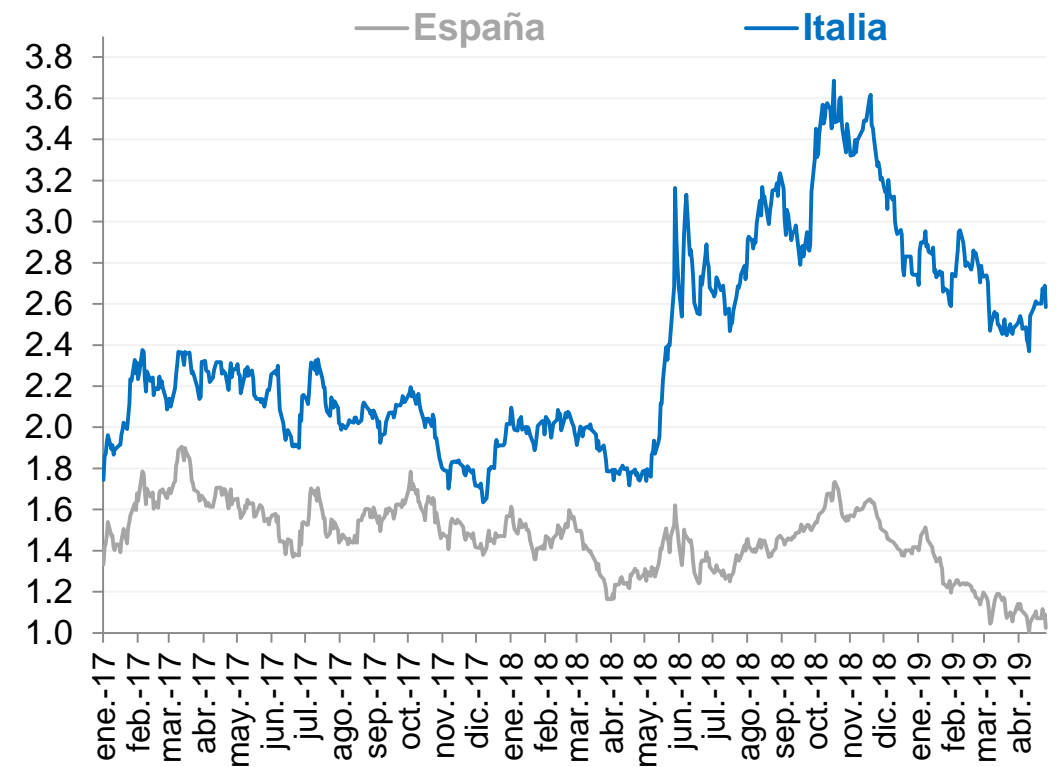
Signo negativo significa apreciación y signo positivo, depreciación.

Al igual que la mayoría de las monedas de economías emergentes, el euro perdió terreno frente a la divisa estadounidense, para ubicarse en su nivel más bajo desde mediados de 2017.

### Evolución del euro



### Tasas de Interés de Bonos gubernamentales a 10 años (%)



|                              | Tipo de cambio |              | Bolsa de valores |              | Riesgo país |              | Tasa de interés |              |             |              |
|------------------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|--------------|
| País                         | Moneda/USD     |              | Índice Bursátil  |              | CDS         |              | Largo Plazo     |              | Corto plazo |              |
| Asia                         | Actual         | Δ% En el mes | Actual           | Δ% En el mes | 5 AÑOS      | Δ% En el mes | 10 AÑOS         | Δ% En el mes | TIIE 91     | Δ% En el mes |
| <i>China</i>                 | 6.69           | -0.36        | 3263.12          | 5.58         | 40.60       | -9.209       | 3.373           | 6.482        | 3.20        | 0.20         |
| <i>India</i>                 | 69.61          | 0.65         | 39275.64         | 1.56         | 78.685      | -3.418       |                 |              | 6.03        | 0.03         |
| <i>Malasia</i>               | 4.13           | 1.29         | 1620.90          | -1.38        | 51.96       | -13.938      | 3.831           | -1.517       | 3.69        | 0.00         |
| <i>Corea del Sur</i>         | 1134.85        | -0.03        | 2245.89          | 4.92         | 32.85       | 0.751        |                 |              | 1.86        | -0.04        |
| <i>Taiwán</i>                | 30.83          | 0.02         | 10997.26         | 3.35         |             |              | 0.783           |              | 0.81        | -0.01        |
| <b>Europa</b>                |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>República Checa</i>       | 22.72          | -1.29        | 1096.97          | 2.10         | 44.945      | 2.276        | 1.884           | -1.622       | 2.02        | 0.00         |
| <i>Hungría</i>               | 282.74         | -1.23        | 43004.51         | 3.17         | 84.95       | -0.585       | 3.180           | 16.147       | 0.16        | -0.02        |
| <i>Polonia</i>               | 3.78           | -1.45        | 61166.00         | 2.51         | 68.31       | 3.032        | 2.866           | -2.500       | 1.62        | 0.00         |
| <i>Rusia</i>                 | 63.86          | -2.87        | 2568.26          | 2.85         | 129.49      | -4.542       | 8.200           | -2.671       | 8.31        | 0.00         |
| <i>Turquía</i>               | 5.73           | 2.91         | 98203.20         | 4.71         | 426.27      | -8.542       | 16.710          | 44.238       | 26.26       | 0.01         |
| <b>América Latina</b>        |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>Argentina</i>             | 41.86          | -3.38        | 32107.33         | -4.06        | 901.45      | 120.595      |                 |              |             |              |
| <i>Brasil</i>                | 3.93           | 0.33         | 92946.96         | -2.59        | 170.32      | -8.436       | 8.956           | -0.528       |             |              |
| <i>Chile</i>                 | 661.31         | -2.71        | 5269.96          | 0.20         | 36.21       | -8.538       | 4.109           | -5.552       |             |              |
| <i>Colombia</i>              | 3157.69        | -0.97        | 1573.11          | -0.92        | 95.07       | -15.340      | 6.634           | -3.210       | 4.52        | 0.01         |
| <i>México</i>                | 18.83          | -3.09        | 45387.61         | 4.87         | 110.07      | -12.641      | 8.009           | -1.839       | 8.50        | 0.01         |
| <b>Medio Oriente/ África</b> |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>Israel</i>                | 3.57           | -1.70        | 1593.51          | 3.29         | 67.34       | 0.016        | 1.840           | -11.325      | 0.26        | 0.01         |
| <i>Arabia Saudita</i>        | 3.75           | -0.01        | 9238.05          | 4.75         | 79.18       | -0.090       |                 |              | 2.86        | -0.01        |
| <i>Sudáfrica</i>             | 13.99          | -3.54        | 58908.31         | 4.33         |             |              | 8.999           | -2.724       | 7.16        | 0.01         |
| <i>E.A.U - Dubái</i>         | 3.67           | 0.01         | 2813.22          | 6.77         | 138.93      | 4.813        |                 |              | 2.88        | 0.09         |

| País                         | Tipo de cambio |              | Bolsa de valores |              | Riesgo país |              | Tasa de interés |              |             |              |
|------------------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|--------------|
|                              | Moneda/USD     |              | Índice Bursátil  |              | CDS         |              | Largo Plazo     |              | Corto plazo |              |
|                              | Actual         | Δ% en el año | Actual           | Δ% en el año | 5 AÑOS      | Δ% en el año | 10 AÑOS         | Δ% en el año | TIE 91      | Δ% en el año |
| <b>Asia</b>                  |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>China</i>                 | 6.69           | -2.77        | 3263.12          | 30.84        | 40.60       | -26.25       | 3.37            | -13.08       | 3.20        | 0.24         |
| <i>India</i>                 | 69.61          | -0.23        | 39275.64         | 8.89         | 78.69       | -27.06       |                 |              | 6.03        | -0.65        |
| <i>Malasia</i>               | 4.13           | 0.02         | 1620.90          | -4.12        | 51.96       | -57.84       | 3.83            | -1.92        | 3.69        | 0.00         |
| <i>Corea del Sur</i>         | 1134.85        | 2.15         | 2245.89          | 10.04        | 32.85       | -6.18        |                 |              | 1.86        | -0.07        |
| <i>Taiwán</i>                | 30.83          | 0.93         | 10997.26         | 13.05        |             |              | 0.78            | -23.65       | 0.81        | -0.02        |
| <b>Europa</b>                |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>República Checa</i>       | 22.72          | 1.28         | 1096.97          | 11.19        | 44.95       | 5.91         | 1.88            | 14.18        | 2.02        | 0.01         |
| <i>Hungría</i>               | 282.74         | 1.00         | 43004.51         | 9.88         | 84.95       | -5.57        | 3.18            | 56.50        | 0.16        | 0.03         |
| <i>Polonia</i>               | 3.78           | 1.18         | 61166.00         | 6.02         | 68.31       | 1.49         | 2.87            | -12.90       | 1.62        | 0.00         |
| <i>Rusia</i>                 | 63.86          | -7.91        | 2568.26          | 8.40         | 129.49      | -23.64       | 8.20            | 9.55         | 8.31        | -0.27        |
| <i>Turquía</i>               | 5.73           | 8.39         | 98203.20         | 7.60         | 426.27      | 64.71        | 16.71           | 39.28        | 26.26       | 1.61         |
| <b>América Latina</b>        |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>Argentina</i>             | 41.86          | 11.12        | 32107.33         | 5.99         | 901.45      | 107.64       |                 |              |             |              |
| <i>Brasil</i>                | 3.93           | 1.36         | 92946.96         | 5.76         | 170.32      | -37.20       | 8.96            | -12.68       |             |              |
| <i>Chile</i>                 | 661.31         | -4.71        | 5269.96          | 3.22         | 36.21       | -26.49       | 4.11            | -9.66        |             |              |
| <i>Colombia</i>              | 3157.69        | -2.97        | 1573.11          | 18.64        | 95.07       | -62.02       | 6.63            | 2.42         | 4.52        | -0.02        |
| <i>México</i>                | 18.83          | -4.19        | 45387.61         | 9.00         | 110.07      | -44.66       | 8.01            | 2.80         | 8.50        | -0.13        |
| <b>Medio Oriente/ África</b> |                |              |                  |              |             |              |                 |              |             |              |
| <i>Israel</i>                | 3.57           | -4.47        | 1593.51          | 8.86         | 67.34       | 0.01         | 1.84            | 8.24         | 0.26        | -0.03        |
| <i>Arabia Saudita</i>        | 3.75           | -0.03        | 9238.05          | 18.03        | 79.18       | -0.24        |                 |              | 2.86        | -0.12        |
| <i>Sudáfrica</i>             | 13.99          | -2.50        | 58908.31         | 11.70        |             |              | 9.00            | 1.00         | 7.16        | 0.01         |
| <i>E.A.U - Dubái</i>         | 3.67           | 0.01         | 2813.22          | 11.21        | 138.93      | 7.51         |                 |              | 2.88        | 0.04         |



La bolsa de valores tuvo una semana negativa, desligándose del comportamiento de sus pares internacionales, afectada por débiles reportes corporativos trimestrales en México.

## Bolsa Mexicana (IPyC)



| IPyC      | Var % |
|-----------|-------|
| 1 semana  | -1.21 |
| 1 mes     | +5.02 |
| En el año | +8.01 |
| 12 meses  | -6.88 |

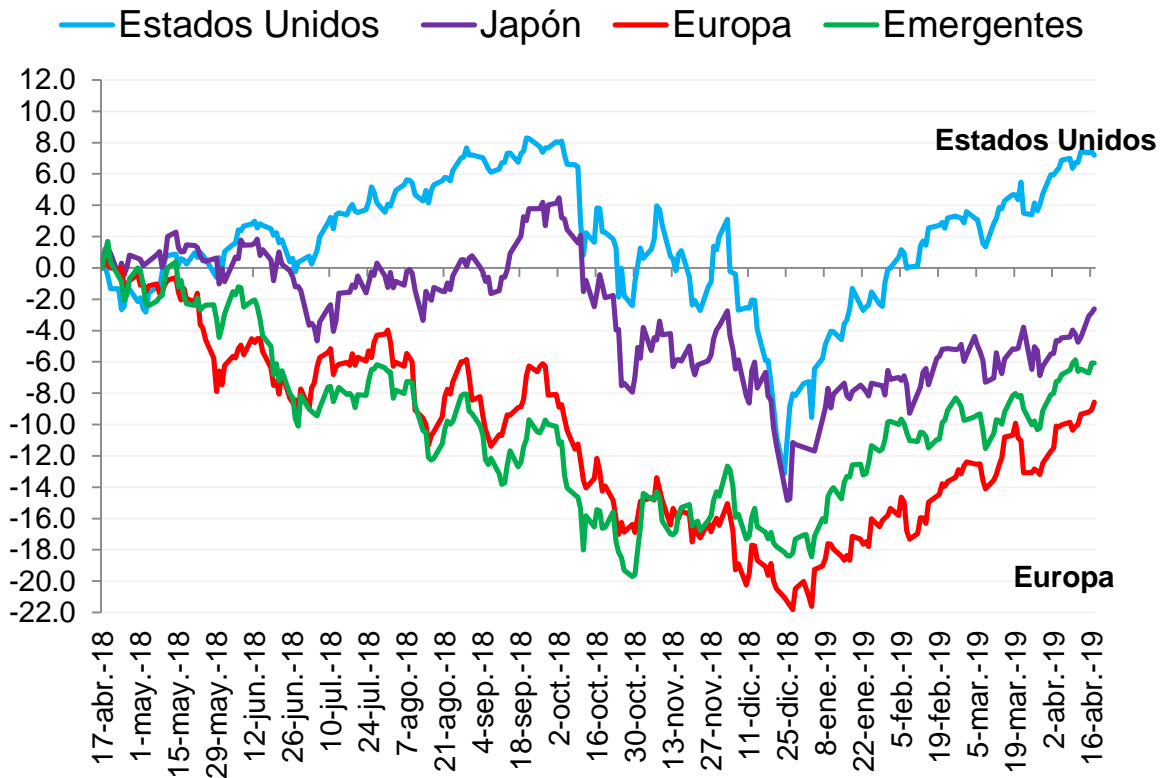
| Principales Alzas - IPC |           |          |          |       |          |       |         |          |
|-------------------------|-----------|----------|----------|-------|----------|-------|---------|----------|
| No                      | Emisora   | 1 Semana | Emisora  | 1 Mes | Emisora  | 2019  | Emisora | 12 meses |
| 1                       | BIMBOA    | 3.87     | BSMXB    | 24.05 | GMEXICOB | 40.11 | ELEKTRA | 98.03    |
| 2                       | GCC       | 2.22     | GFNORTEO | 16.07 | BSMXB    | 27.91 | GENTERA | 20.20    |
| 3                       | LIVEPOLC1 | 1.94     | GENTERA  | 13.98 | GFNORTEO | 27.46 | OMAB    | 15.69    |
| 4                       | OMAB      | 1.53     | LAB      | 13.97 | OMAB     | 25.55 | BOLSAA  | 13.11    |
| 5                       | AC        | 1.42     | GAPB     | 11.96 | LAB      | 25.11 | GCARSO  | 10.67    |

| Principales Bajas - IPC |         |        |         |       |         |        |         |          |
|-------------------------|---------|--------|---------|-------|---------|--------|---------|----------|
| No                      | Emisora | Semana | Emisora | Mes   | Emisora | 2019   | Emisora | 12 meses |
| 1                       | ALPEKA  | -8.60  | PENOLES | -9.87 | TLVACPO | -19.42 | PENOLES | -43.89   |
| 2                       | GENTERA | -7.70  | ALPEKA  | -7.45 | ALSEA   | -17.13 | ALSEA   | -38.28   |
| 3                       | ALSEA   | -5.48  | MEXCHEM | -4.80 | ALFAA   | -14.11 | TLVACPO | -37.97   |
| 4                       | CMXCPO  | -5.09  | BOLSAA  | -4.10 | GRUMAB  | -13.77 | CMXCPO  | -27.88   |
| 5                       | PENOLES | -4.65  | ELEKTRA | -3.81 | MEXCHEM | -10.55 | MEXCHEM | -24.21   |

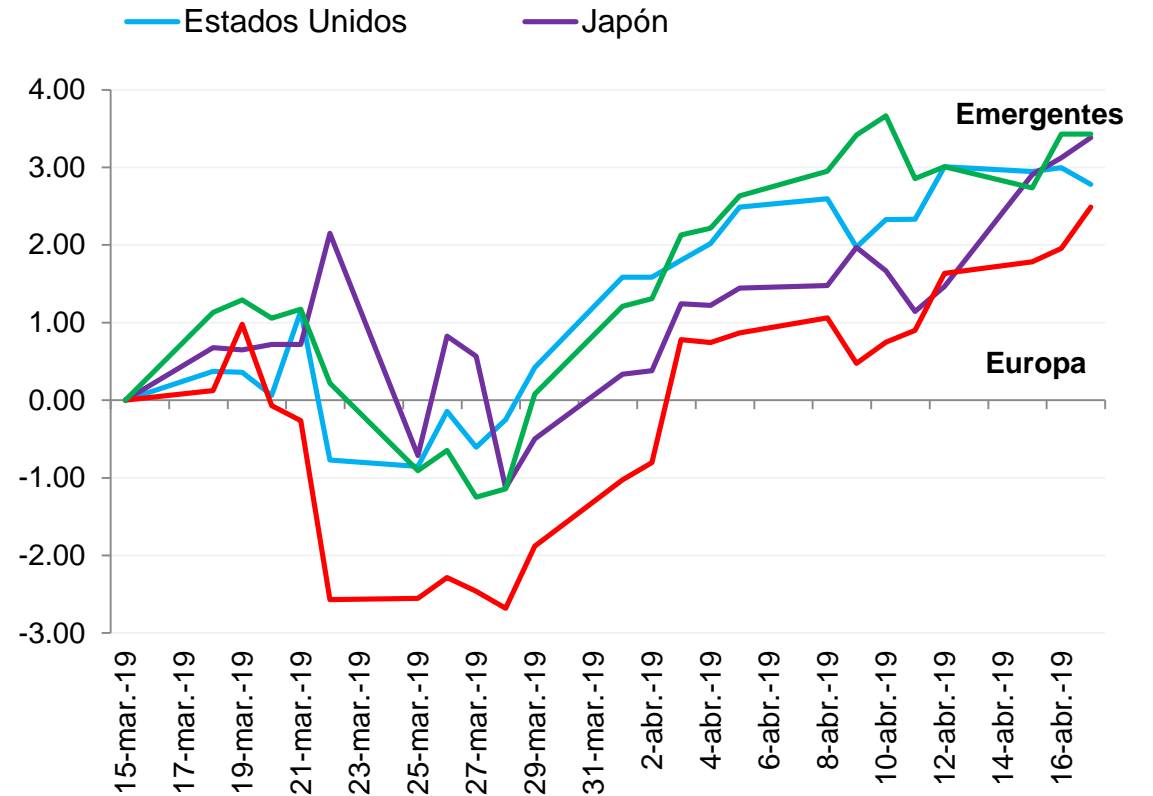
| Principales Índices Accionarios del Mundo |           |           |          |       |        |          |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|----------|-------|--------|----------|
| País                                      | Índice    | Último    | 1 Semana | 1 Mes | 2019   | 12 meses |
| México                                    | IPC       | 44,974.97 | -1.21%   | 5.02% | 8.01%  | -6.88%   |
| EU                                        | Dow Jones | 26,543.33 | 0.12%    | 3.45% | 13.79% | 9.13%    |
| EU                                        | S&P 500   | 2,939.88  | 1.10%    | 4.31% | 17.27% | 10.23%   |
| EU                                        | NASDAQ    | 8,146.40  | 1.64%    | 5.91% | 22.77% | 14.44%   |
| Brasil                                    | BOVESPA   | 96,001.01 | 1.49%    | 0.73% | 5.48%  | 11.13%   |
| Alemania                                  | DAX 30    | 12,315.18 | 0.65%    | 7.84% | 16.40% | -1.48%   |
| Francia                                   | CAC 40    | 5,569.36  | -0.40%   | 4.94% | 17.73% | 2.12%    |
| Inglaterra                                | FTSE 100  | 7,428.19  | -1.26%   | 3.22% | 10.40% | 0.09%    |
| España                                    | IBEX 35   | 9,506.00  | -0.22%   | 3.52% | 11.31% | -4.00%   |
| Japón                                     | NIKKEI    | 22,258.73 | 0.26%    | 3.87% | 13.79% | -0.27%   |
| China                                     | SSEC      | 3,086.40  | -5.64%   | 2.98% | 25.19% | 0.37%    |

# Principales Bolsas de valores en el mundo (rendimiento % en dólares)

12 Meses

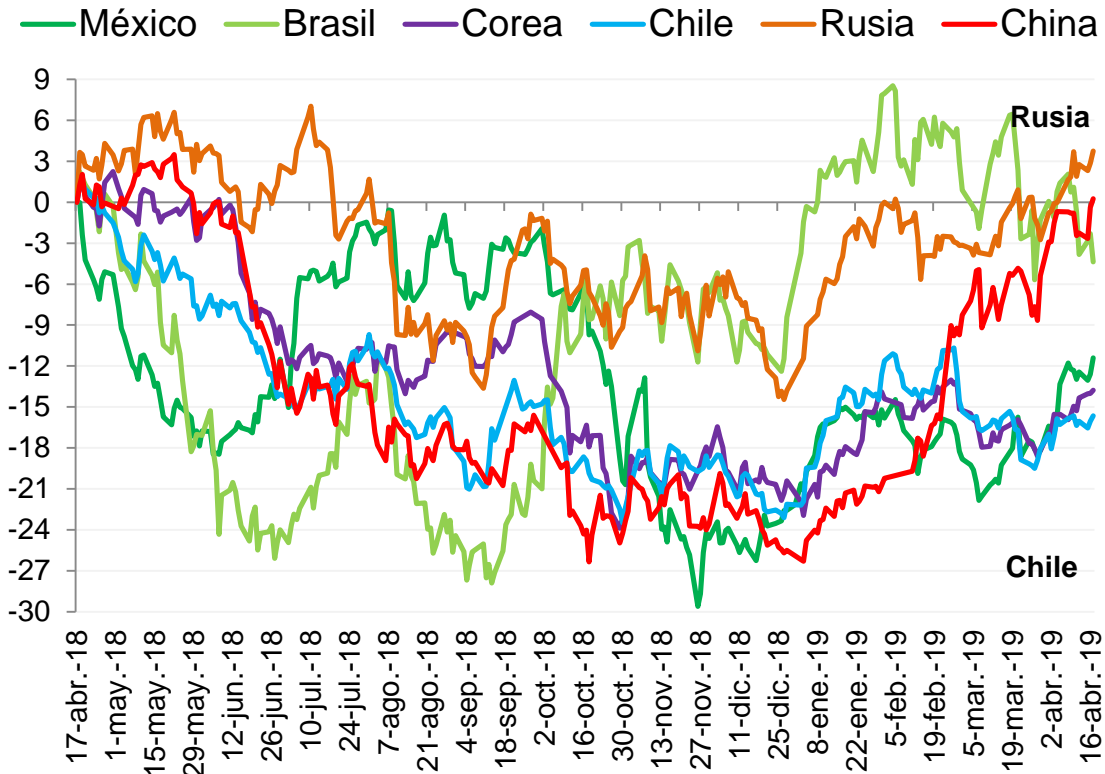


Último mes

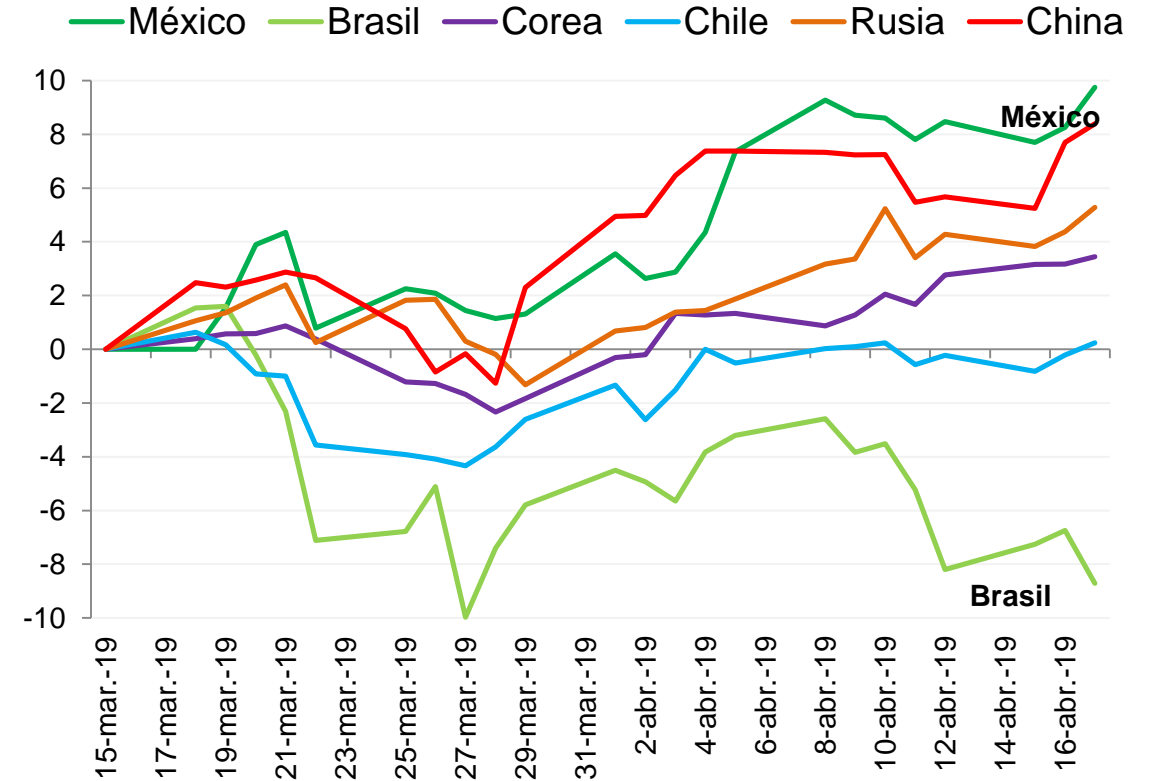


# Mercados de valores de economías emergentes (rendimiento % en dólares)

12 Meses

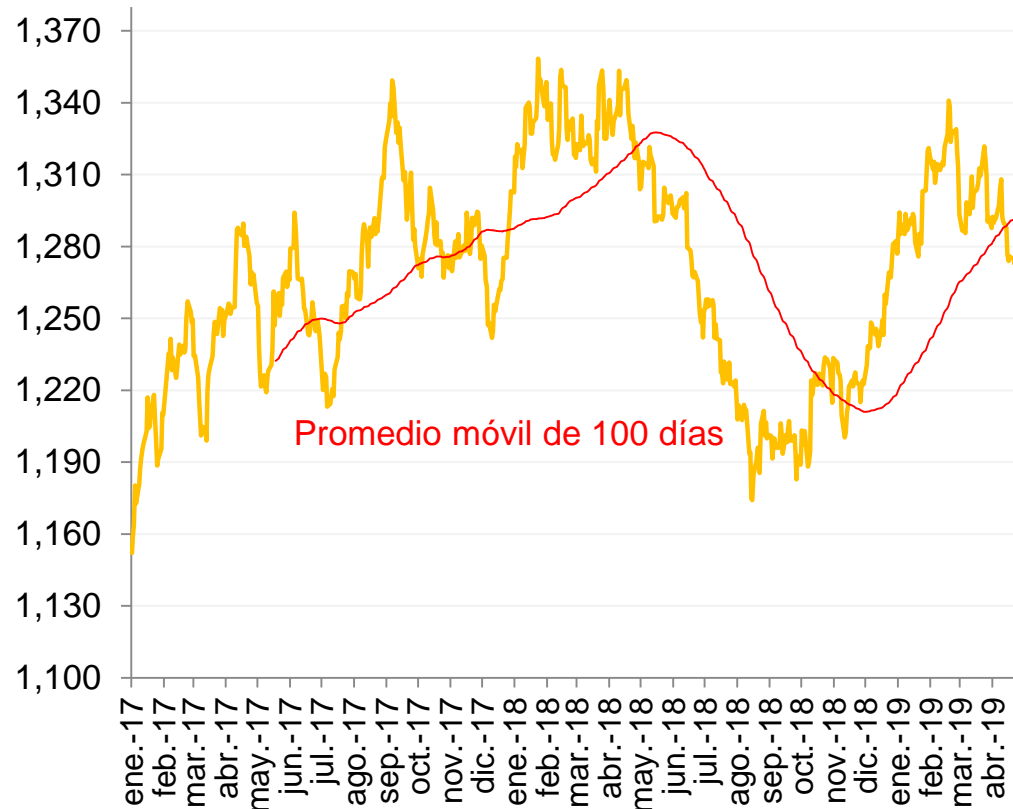


Último mes

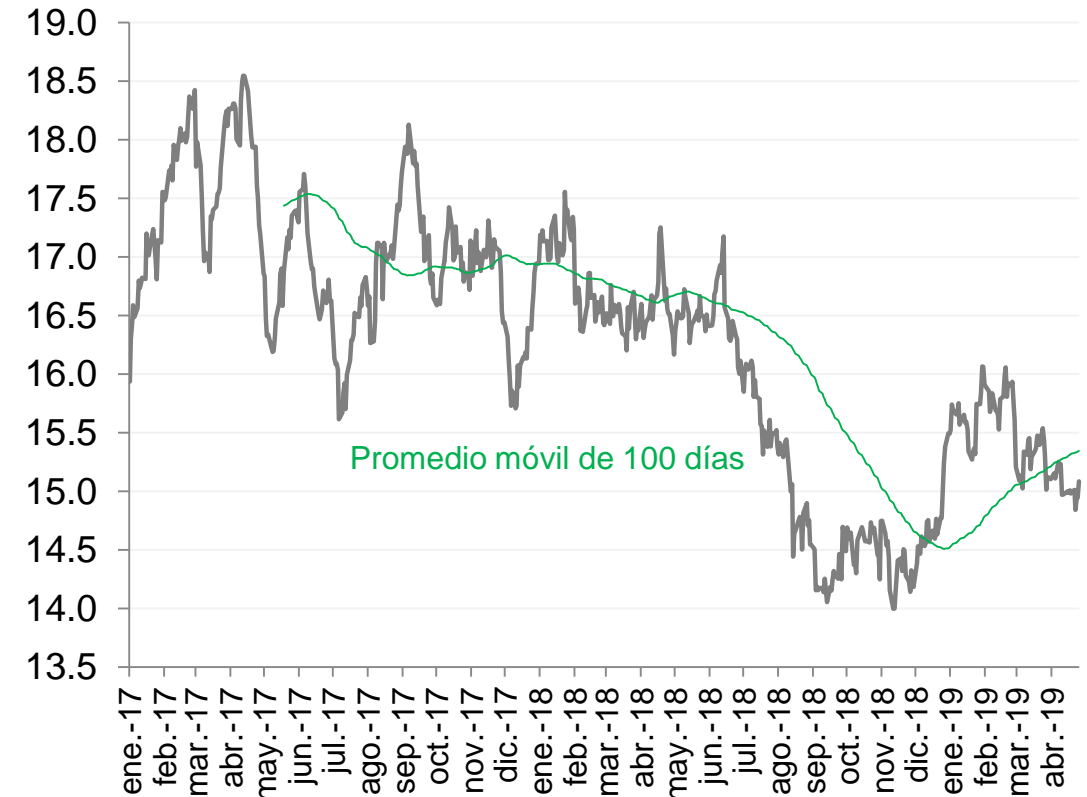


El precio del oro rebotó un poco después de haber alcanzado su menor nivel en lo que va del año, ya que hacia el final de la semana los inversionistas salieron de sus posiciones en dólares y algunos se trasladaron a inversiones en el metal.

**Precio internacional del Oro**  
(dólares por onza troy)

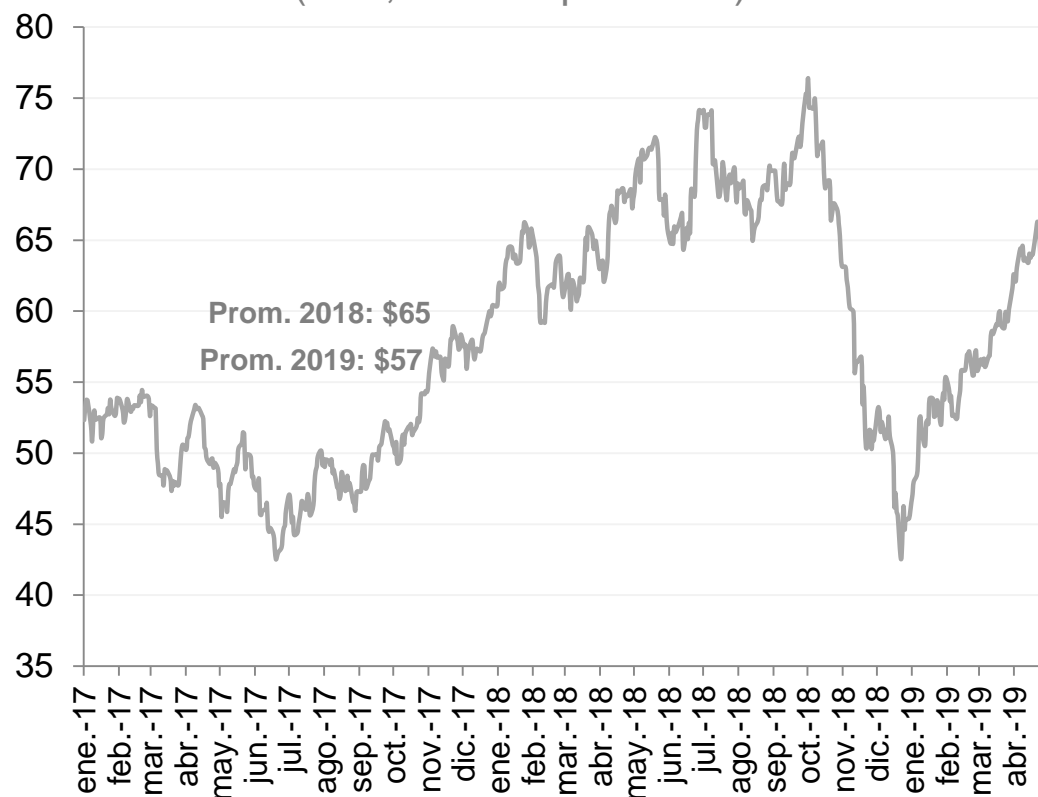


**Precio internacional de la Plata**  
(dólares por onza troy)

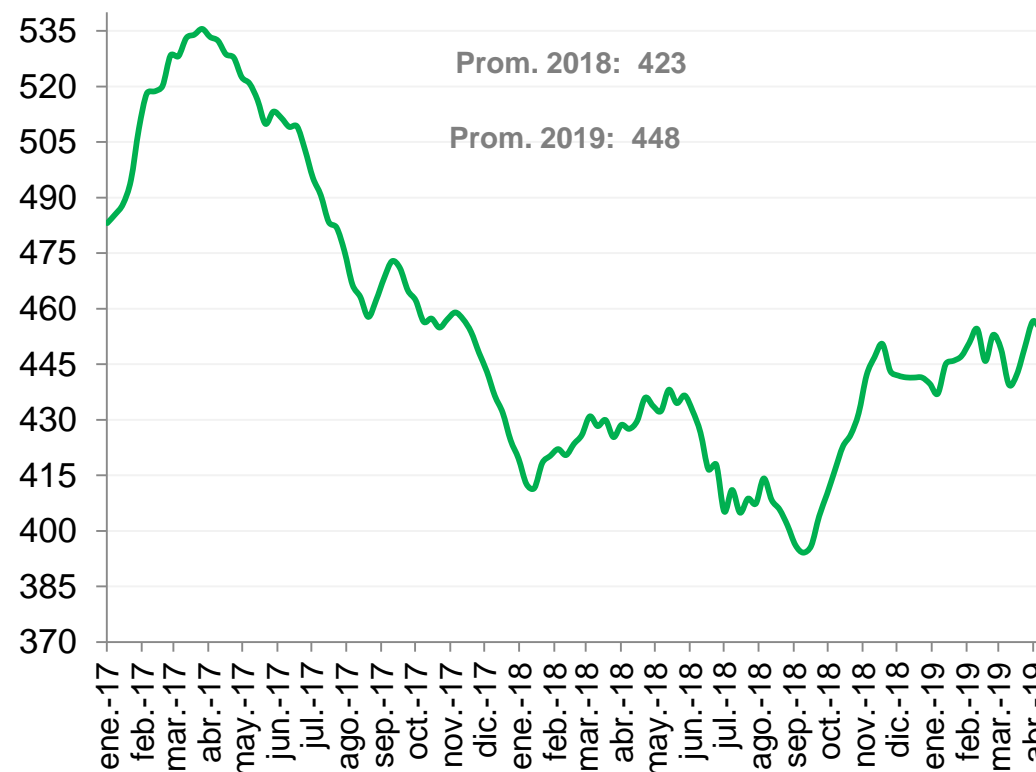


El precio internacional del petróleo (WTI) por momentos se volvió a ubicar en su mejor nivel en el año (máximos desde noviembre pasado), después de que EUA intensificara las sanciones económicas contra Irán (prohibir a todos los países que compren crudo iraní). Sin embargo, un aumento en los inventarios de crudo estadounidense y problemas de ciertos suministros de Rusia borraron gran parte de esta alza.

**Precio del Petróleo**  
(WTI, dólares por Barril)

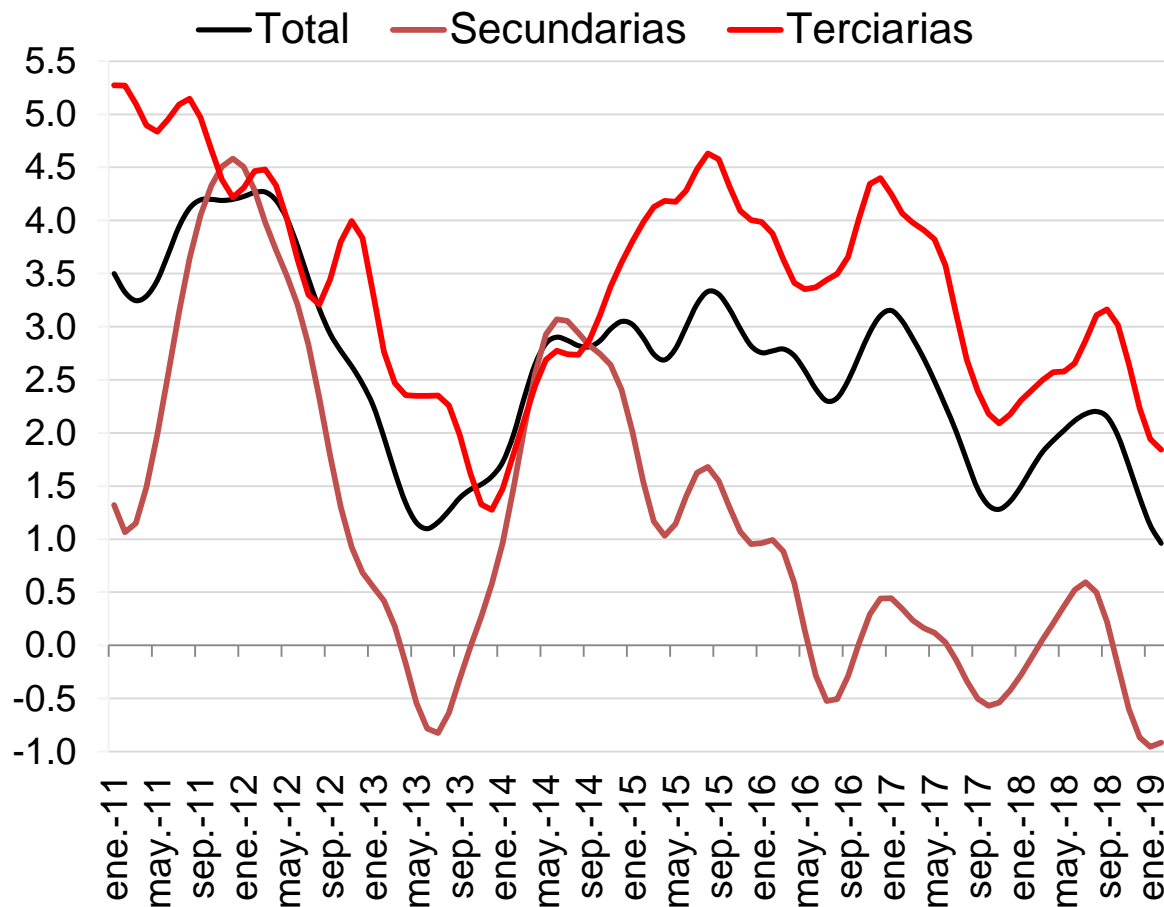


**Inventarios de Petróleo en EUA**  
(millones de barriles)

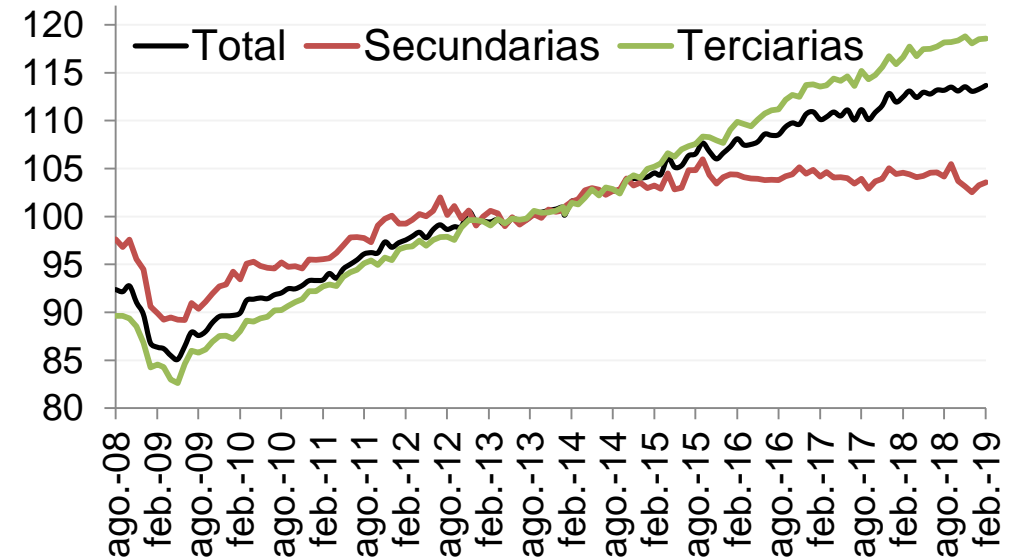


La actividad económica medida por el IGAE se expandió en marzo 1.1% a tasa anual desestacionalizada. En particular, las actividades terciarias crecieron 1.7%, las primarias 9.3%, mientras las secundarias se contrajeron -0.9%. Con ello, en el primer bimestre del año el IGAE acumula una expansión de 1.1%.

**Variación % anual**  
(ajustado por tendencia-ciclo)



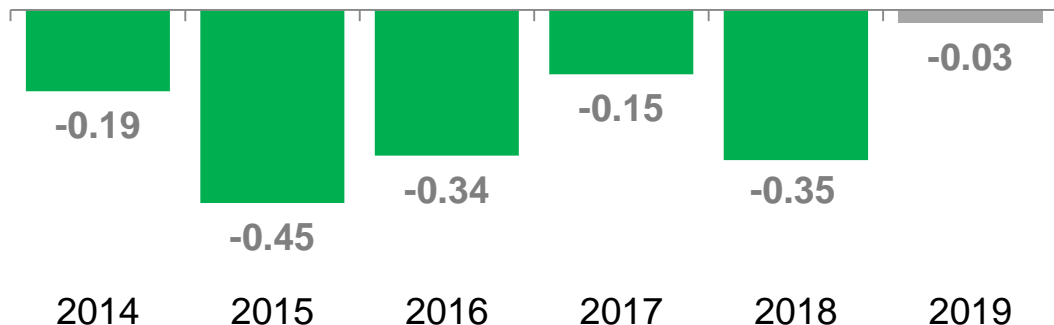
**Índice ajustado por estacionalidad**  
(2013=100)



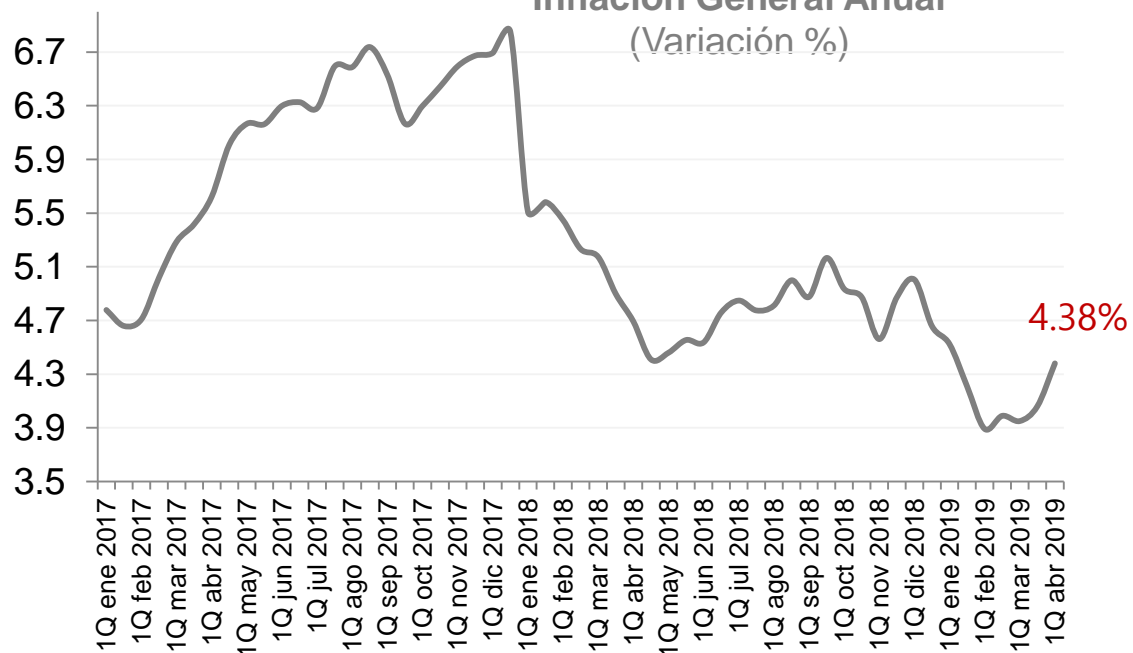
|                     | Var. % anual* |      |         |       | Var % Mensual* |
|---------------------|---------------|------|---------|-------|----------------|
|                     | Feb           |      | Ene-Feb |       |                |
|                     | 2019          | 2018 | 2019    | 2018  |                |
| Actividad Económica | 1.1           | 2.1  | 1.1     | 1.5   | 0.3            |
| Activ. Primarias    | 9.3           | 7.7  | 6.0     | 2.6   | 3.5            |
| Activ. Secundarias  | -0.9          | 0.4  | -1.1    | -0.02 | 0.3            |
| Activ. Terciarias   | 1.7           | 2.7  | 1.96    | 2.3   | 0.1            |

La inflación de la 1Q de abril fue menos negativa de lo esperado, por fuertes incrementos en el rubro de servicios turísticos (por festividades de Semana Santa) y algunos productos agropecuarios. Con ello, la tasa anual subió a su mayor nivel en tres meses

Precios al Consumidor en la 1ª Qna. de abril de cada año (Variación % quincenal)



Inflación General Anual (Variación %)



Componentes del Índice de Precios al Consumidor (INPC)

| CONCEPTO                                       | Var % en la 1ª Qna. de marzo de 2019: |               |       | Var % 2ª Q. mzo. 2019 |
|------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------|-------|-----------------------|
|                                                | Qnal.                                 | Acum. en 2018 | Anual | Anual                 |
| ÍNDICE GENERAL (INPC)                          | -0.03                                 | 0.49          | 4.38  | 4.06                  |
| SUBYACENTE                                     | 0.40                                  | 1.41          | 3.94  | 3.60                  |
| MERCANCÍAS                                     | 0.28                                  | 1.44          | 3.74  | 3.73                  |
| SERVICIOS                                      | 0.52                                  | 1.39          | 4.10  | 3.44                  |
| NO SUBYACENTE                                  | -1.32                                 | -2.20         | 5.77  | 5.54                  |
| AGROPECUARIOS                                  | -0.19                                 | -4.29         | 3.88  | 3.61                  |
| ENERGÉTICOS Y TARIFAS AUTORIZADAS POR GOBIERNO | -2.10                                 | -0.68         | 7.09  | 7.02                  |

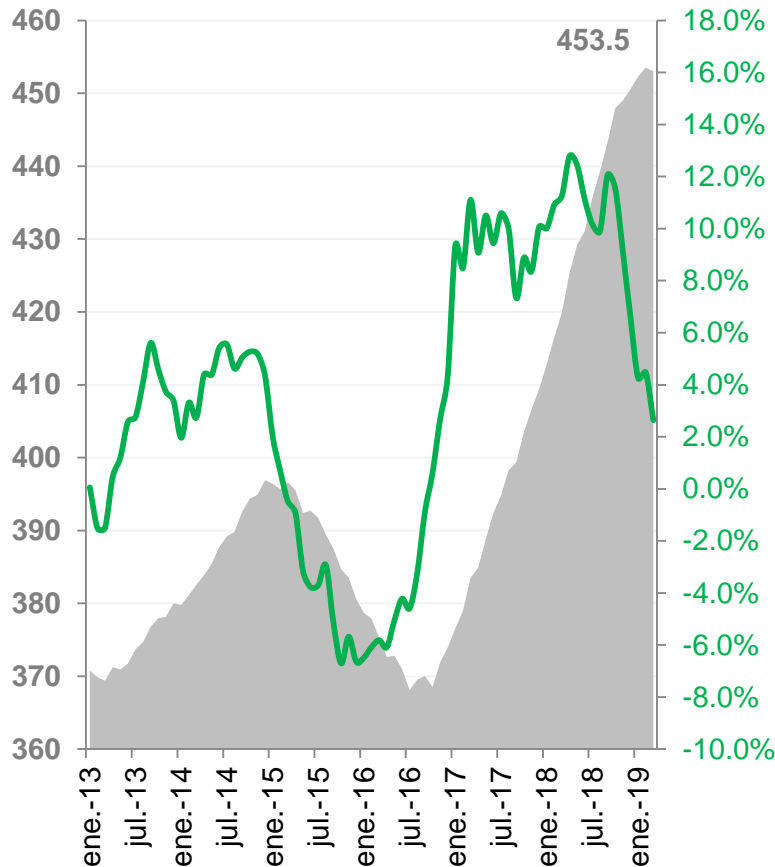


El sector externo reportó cifras débiles en marzo. Las exportaciones bajaron -1.2% (-1.2% las no petroleras y -2.0% las petroleras), por lo que en el primer trimestre acumula un incremento de sólo 2.3%.

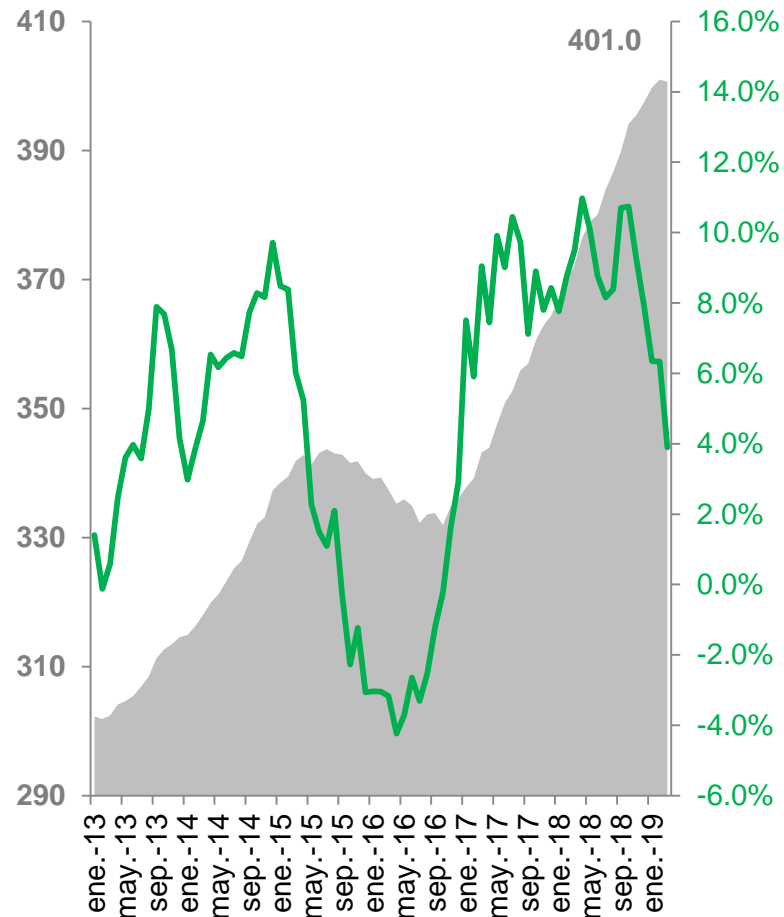
## Exportaciones

(Acumulado doce meses, miles de millones de dólares y **variación % anual prom 3 meses**)

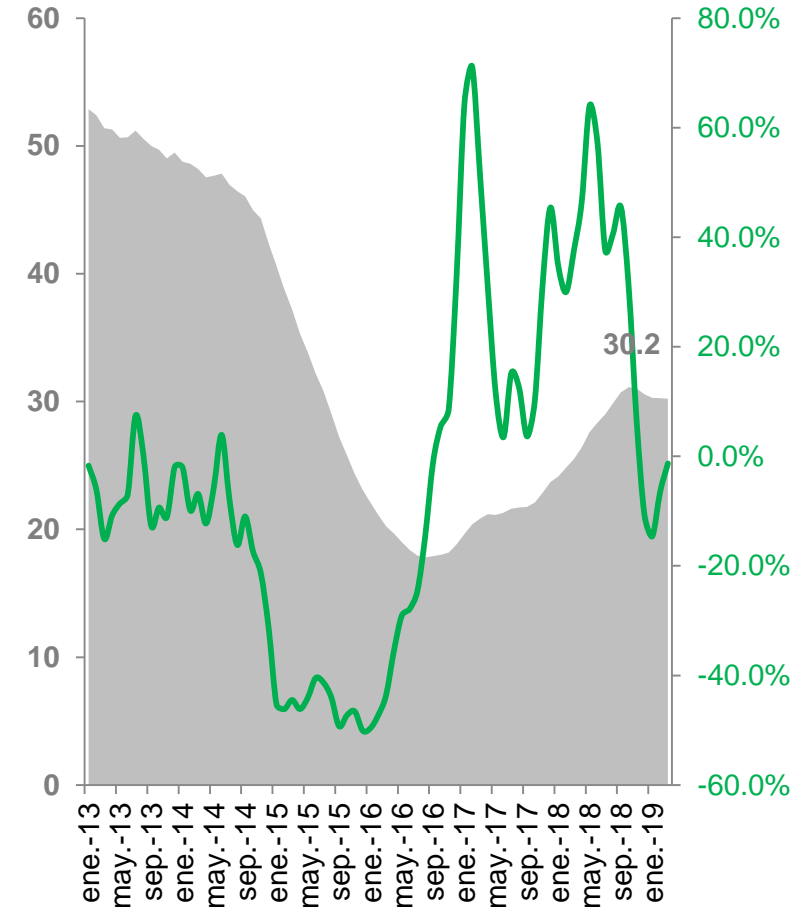
### Totales



### Manufactureras



### Petroleras



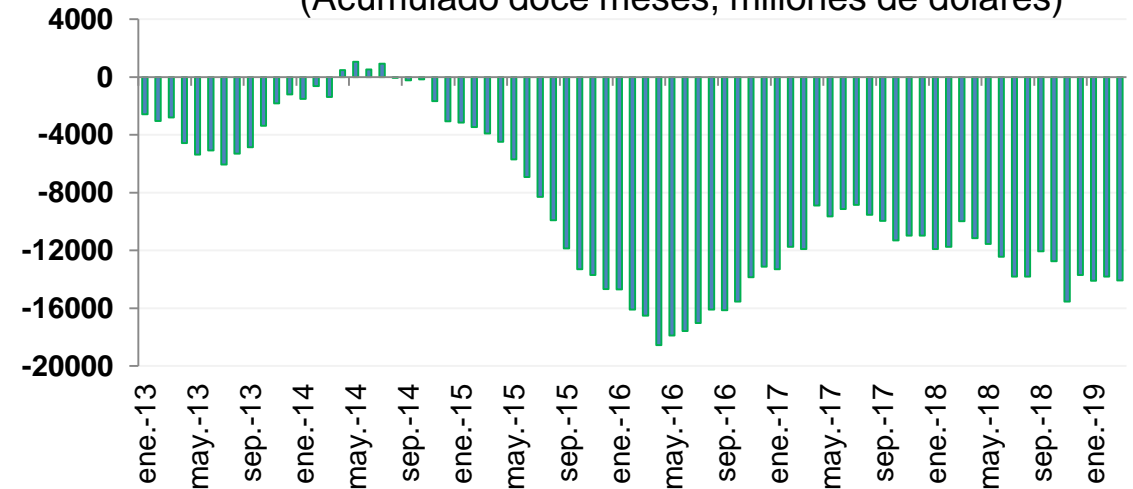
Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos avanzaron 1% a tasa anual, en tanto que las canalizadas al resto del mundo disminuyeron -10.1%. Por su parte, las importaciones se contrajeron -0.5% en el tercer mes del año (+2.7% en el trimestre). El saldo de balanza comercial en el primer trimestre es de -2,159 millones de dólares.

## Balanza Comercial

|                                                | Var % anual |       |          |          |
|------------------------------------------------|-------------|-------|----------|----------|
|                                                | Marzo       |       | Ene-Mar  |          |
|                                                | 2019        | 2018  | 2019     | 2018     |
| <b>Exportaciones</b>                           | -1.2        | 9.4   | 2.3      | 11.1     |
| Petroleras                                     | -2.0        | 38.7  | -4.8     | 32.7     |
| No Petroleras                                  | -1.2        | 8.0   | 2.9      | 9.8      |
| Agropecuarias                                  | -5.6        | 6.2   | -3.8     | 11.3     |
| Extractivas                                    | -4.6        | 6.7   | -9.1     | 28.4     |
| Manufacturas                                   | -0.9        | 7.5   | 3.4      | 9.3      |
| Automotriz                                     | 0.3         | 16.8  | 2.6      | 15.1     |
| Resto                                          | -1.7        | 2.4   | 3.9      | 6.3      |
| <b>Importaciones</b>                           | -0.5        | 4.5   | 2.7      | 9.8      |
| Bienes de Consumo                              | -4.6        | 5.5   | -4.0     | 11.2     |
| Bienes Intermedios                             | 0.1         | 4.6   | 4.2      | 9.2      |
| Bienes de Capital                              | 0.2         | 2.3   | 0.0      | 12.8     |
| <b>Balanza Comercial (millones de dólares)</b> | 1,429.5     | 1,713 | -2,158.5 | -1,776.5 |

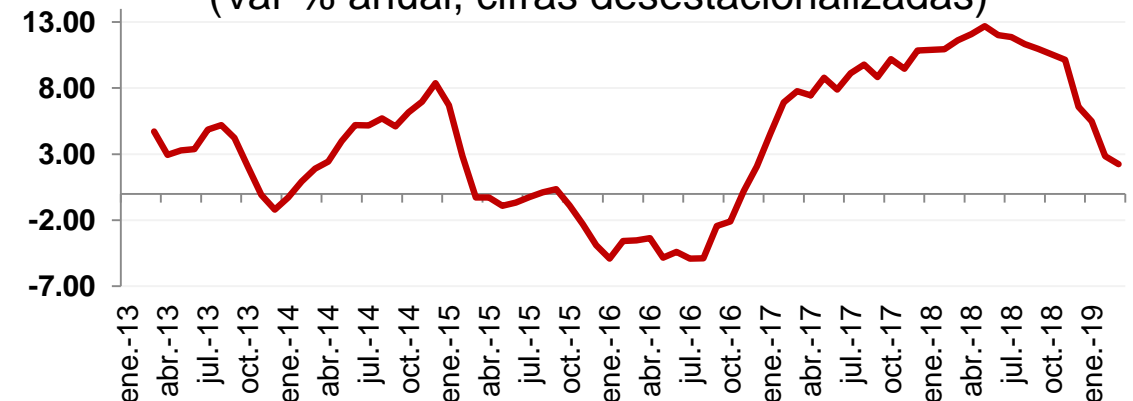
## Saldo de la Balanza Comercial

(Acumulado doce meses, millones de dólares)



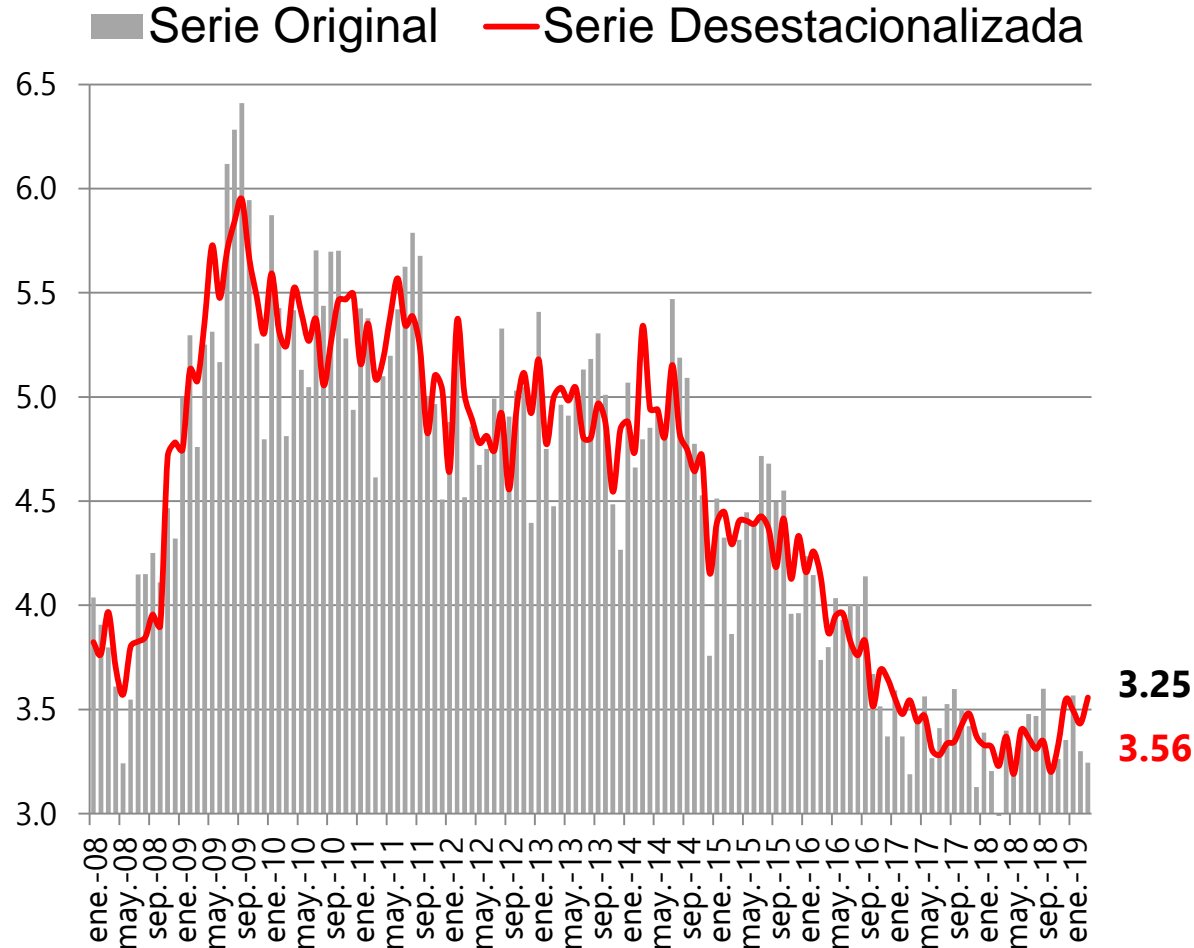
## Importaciones

(Var % anual, cifras desestacionalizadas)

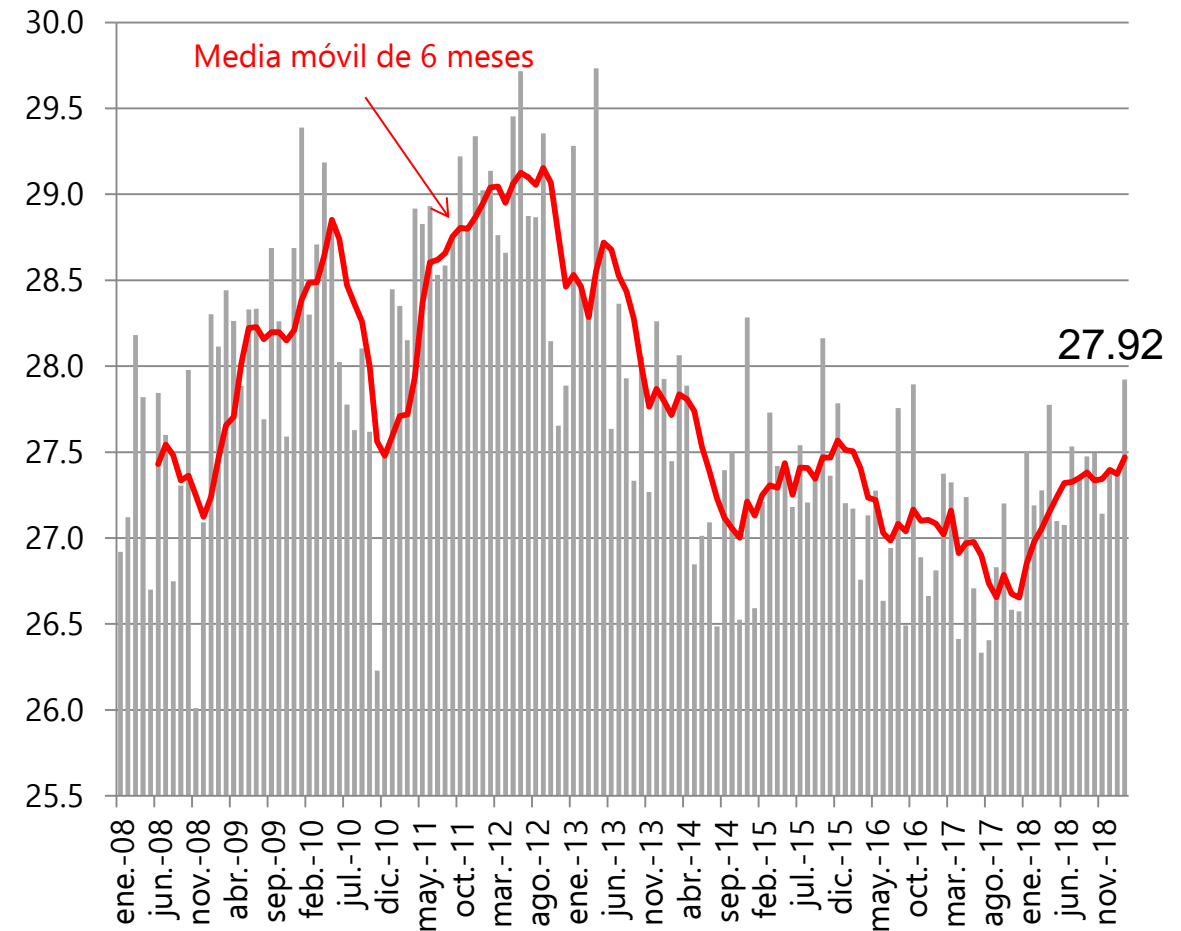


La tasa de desempleo de enero fue 3.25%, mientras que en términos desestacionalizados fue 3.56%, su nivel más alto desde diciembre de 2016.

## Tasa de Desocupación (% de la PEA\*)



## Sector Informal como % del personal ocupado



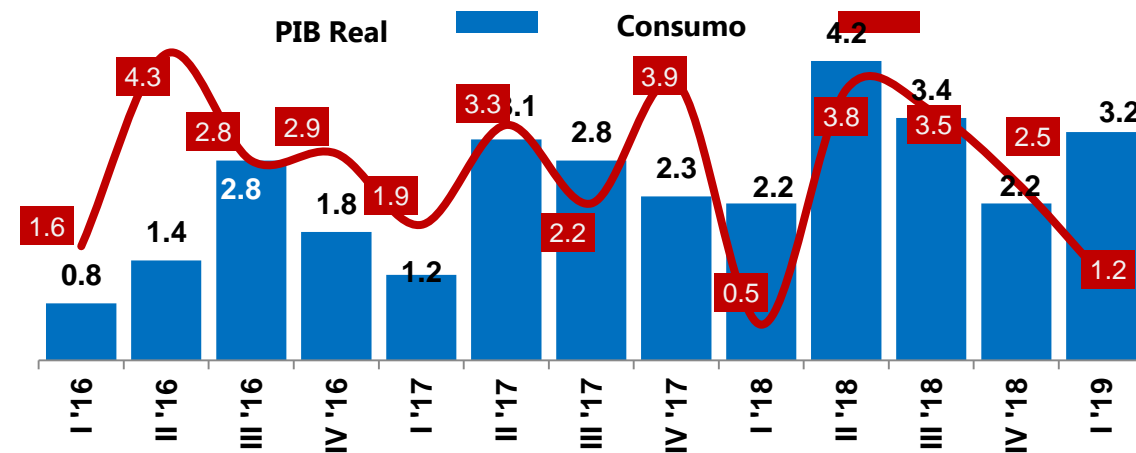
\* Población Económicamente Activa. Fuente: INEGI.

En EUA, el PIB del primer trimestre del año sorprendió con un crecimiento de 3.2%, muy por arriba del 2.3% pronosticado por el mercado y su mayor incremento desde el segundo trimestre de 2018. Sin embargo, gran parte de esta expansión es explicado por los rubros volátiles de comercio exterior e inventarios (ambos elementos contribuyeron con 1.7%, la mayor contribución combinada en seis años).

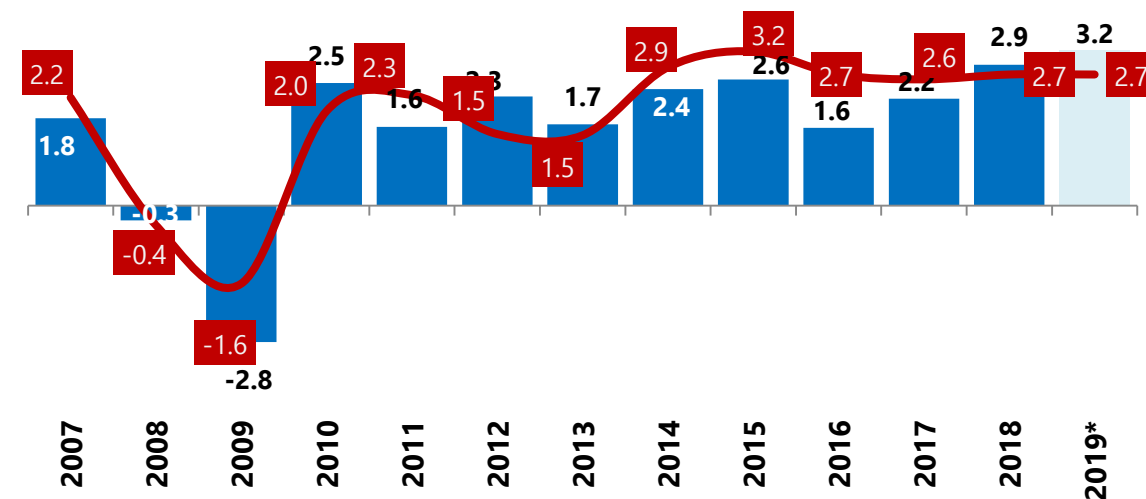
## Producto Interno Bruto real de EUA

|                   | Var % anual |      | Var % trimestral anualizada |           |          |             |
|-------------------|-------------|------|-----------------------------|-----------|----------|-------------|
|                   | 2017        | 2018 | IIT. '18                    | IIIT. '18 | IVT. '18 | IT. '19     |
| <b>PIB</b>        | 2.2         | 2.9  | 4.2                         | 3.4       | 2.2      | <b>3.2</b>  |
| Consumo           | 2.6         | 2.6  | 3.8                         | 3.5       | 2.5      | <b>1.2</b>  |
| Inversión Privada | 3.2         | 3.2  | -0.5                        | 15.2      | 3.7      | <b>5.1</b>  |
| Gasto de Gobierno | 0.1         | 0.1  | 2.5                         | 2.6       | -0.4     | <b>2.4</b>  |
| Exportaciones     | 3.4         | 3.4  | 9.3                         | -4.9      | 1.8      | <b>3.7</b>  |
| Importaciones     | 3.9         | 3.9  | -0.6                        | 9.3       | 2.0      | <b>-3.7</b> |

## Variación trimestral (%)

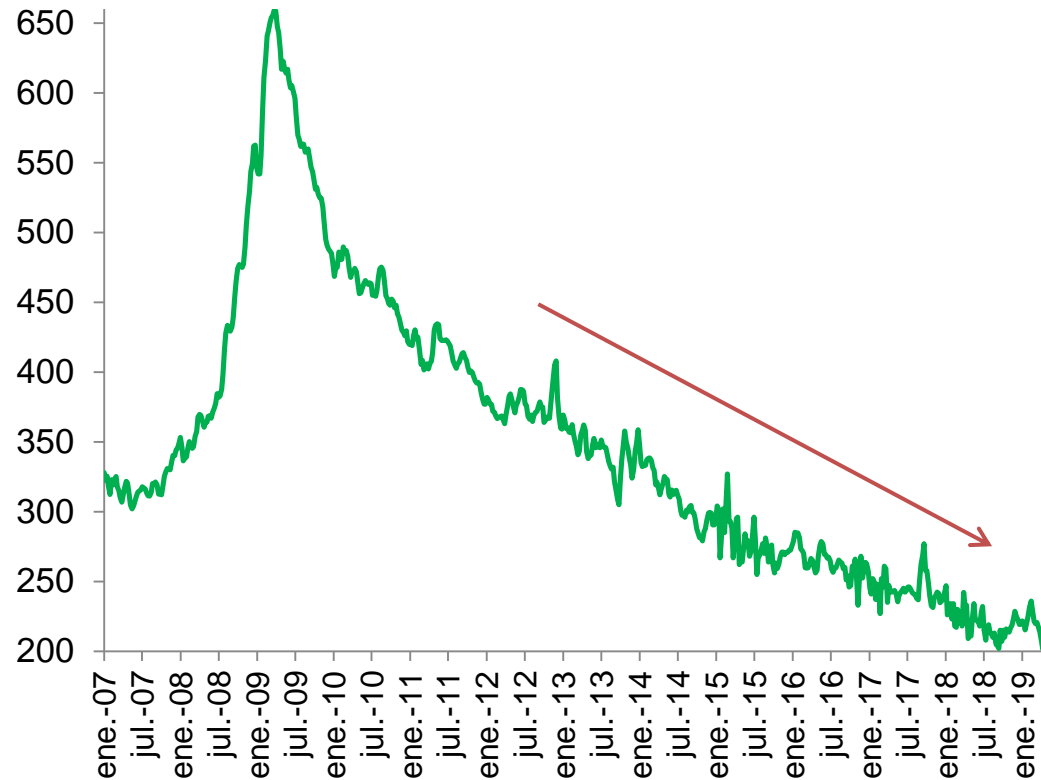


## Variación anual (%)

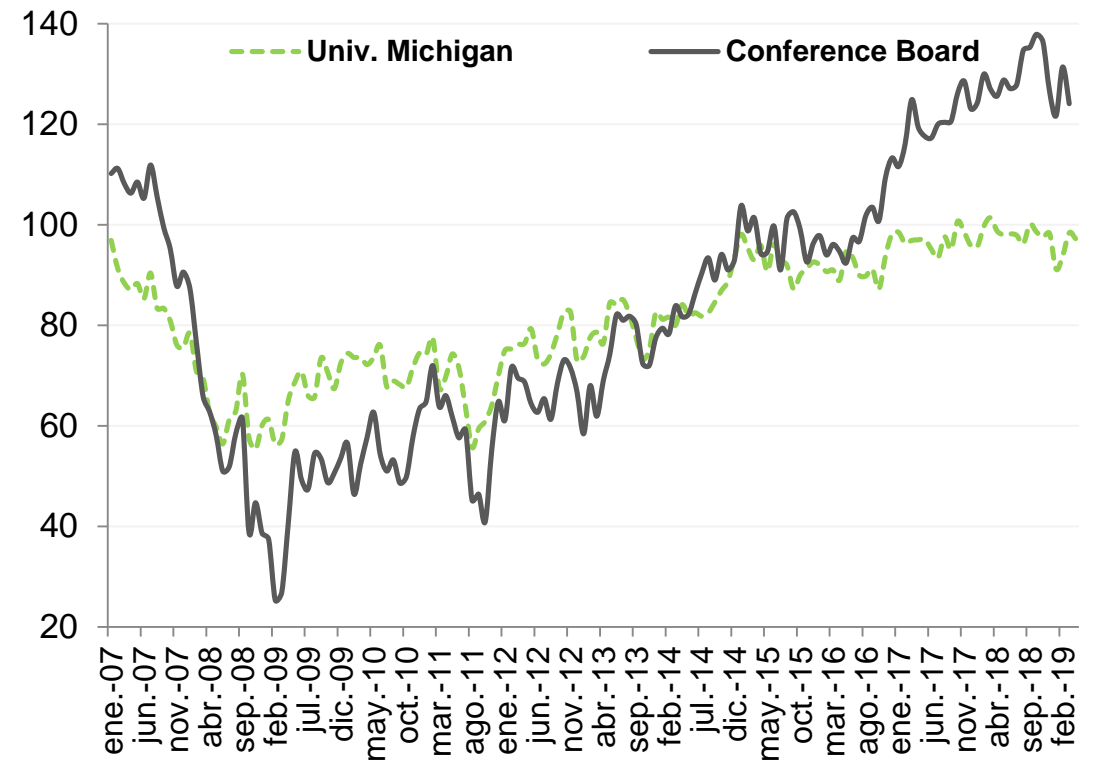


Las solicitudes iniciales de subsidio las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron en 37 mil a 230 mil, un máximo de 10 semanas.

**Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo**  
(miles, promedio móvil de 4 semanas)



**Índices de Confianza del Consumidor**



## Multiplicador monetario M1 (Ratio)

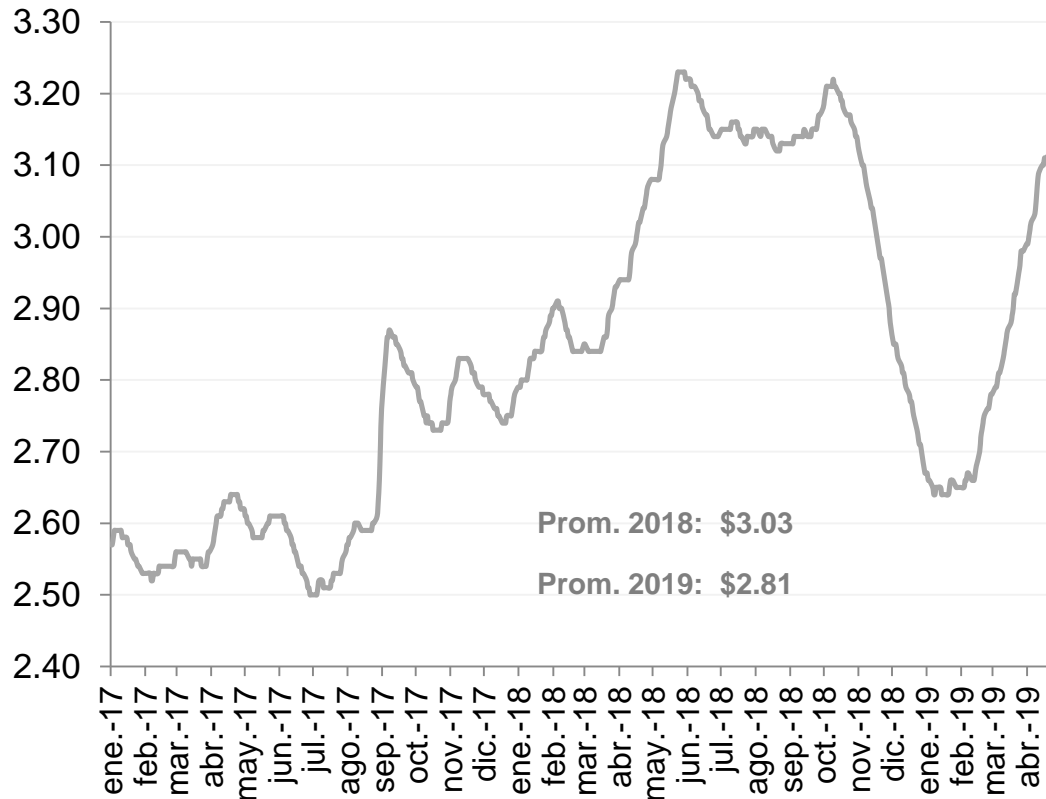


\*Si el multiplicador M1 se ubica por debajo de 1.0, significa que por cada dólar que se incrementa en las reservas del banco central, la oferta monetaria se incrementa en menos de un dólar.

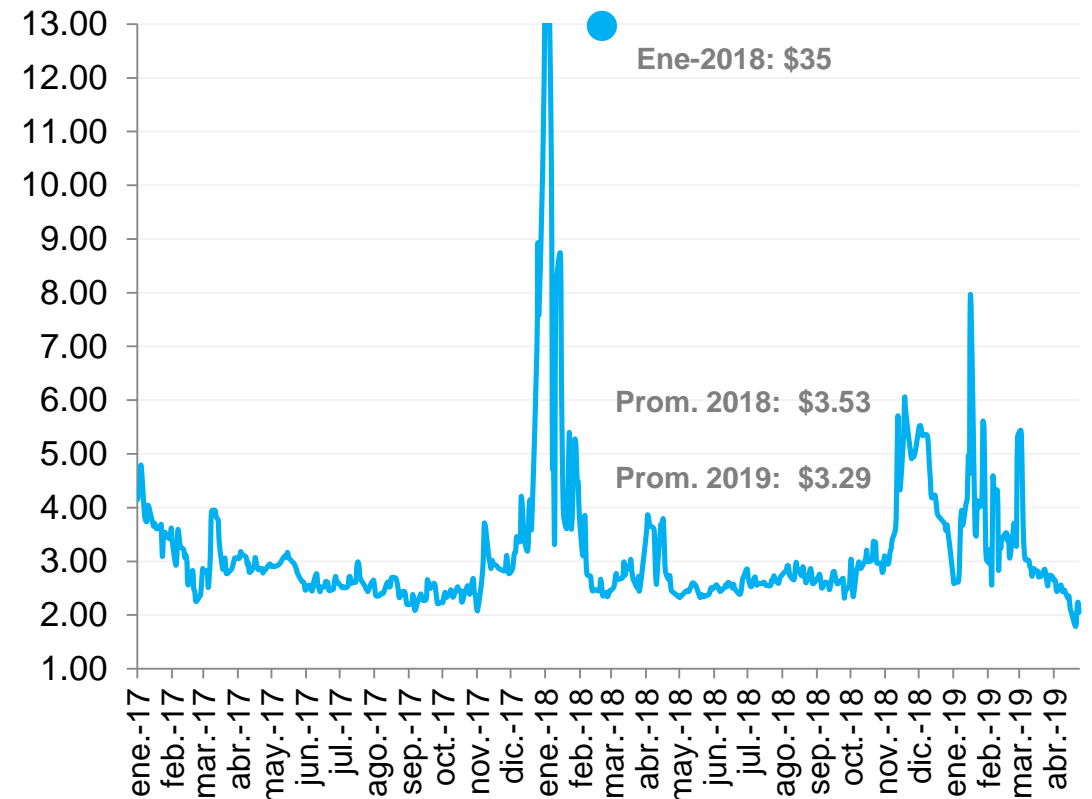
Fuente: Banco de la Reserva Federal de St. Louis.

El precio de la gasolina mantiene su tendencia alcista de las últimas semanas, alcanzando su mayor nivel desde noviembre pasado; mientras el del gas estuvo muy volátil, finalizando con una ligera caída.

**Precio de gasolina regular promedio en EU**  
(dólares por galón)



**Precio de gas natural en EU**  
(dólares por MMBtu)



**WALMEX.** Dio a conocer los resultados obtenidos durante los primeros tres meses de 2019. En comparación con el mismo periodo de 2018, las ventas netas ascendieron a \$150,534 millones de pesos (mdp) reflejando un crecimiento de 4.6%, la utilidad de operación aumentó 8.9% a \$12,339 mdp, el Ebitda presentó una variación positiva de 14.5% a \$16,462 mdp y la utilidad neta fue de \$8,664 mdp revelando una expansión de 3.8%.

**ALFA.** Dio a conocer los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2019. En comparación con el mismo periodo de un año atrás, los ingresos consolidados disminuyeron 2% a US\$4,479 millones. El Ebitda consolidado se redujo 17% a US\$519 millones y la utilidad neta (mayoritaria) cayó 65% a US\$66 millones.

**GAP.** Publicó los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2019. En su comparación anual, los ingresos totales ascendieron a \$3,679 mdp reflejando un incremento de 8.0%, la utilidad de operación aumentó 12.6% a \$2,078 mdp, el Ebitda se expandió 12.1% a \$2,500 mdp y la utilidad neta presentó una variación positiva de 14.7% a \$1,278 mdp.

**ASUR.** Dio a conocer que en su Asamblea General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo por un monto de \$10 pesos por acción. Los recursos provienen de la cuenta de utilidades pendientes por aplicar y serán distribuidos en una sola exhibición el próximo 6 de junio de 2019.

**KOF.** En el primer cuarto de 2019 la embotelladora reportó crecimientos anuales de 4.8%, 4.6% y 7.3% en sus ingresos totales, Ebitda y utilidad neta.

**ALPEK.** Reportó cifras mixtas en los primeros tres meses de 2019. En su comparación anual, los ingresos aumentaron 7% a US\$1,642 millones. Sin embargo, el Ebitda presentó una contracción de 23% a US\$140 millones.

**CUERVO.** Anunció que a través de su filial Bushmills invertirá US\$30 millones para expandir su destilaría de whiskey. El objetivo es duplicar su capacidad de producción en los próximos cinco años, además de abrir 29 bodegas este año para impulsar el crecimiento de la marca en Europa.

**KIMBER.** Reportó cifras mixtas en el primer cuarto de 2019. En su comparativo anual, las ventas netas se elevaron 7.9% a \$11,014 millones de pesos (mdp), el Ebitda aumentó 5.0% a \$2,436 mdp y la utilidad neta se contrajo 3.8% a \$1,207 mdp.

**NEMAK.** En línea con trimestres anteriores, la división automotriz del conglomerado Alfa continuó mostrando un débil desempeño. Los ingresos del 1T19 bajaron 11% a US\$1,102 millones desde los US\$1,235 millones registrados en el 1T18. En el mismo periodo de comparación, el Ebitda se contrajo 11% a US\$175 millones.

**AXTEL.** La división de servicios de comunicación de Alfa presentó cifras débiles en el primer cuarto de 2019. En su comparativo anual, los ingresos disminuyeron 14% a US\$173 millones y el Ebitda se contrajo 21% a US\$58 millones.

**VESTA.** Anunció la venta de un portafolio industrial equivalente a 1.6 millones de pies cuadrados por un monto de US\$109.3 millones. El portafolio contempla ocho propiedades en el estado de Querétaro y Toluca. Los recursos serán utilizados para posibles adquisiciones y aumentar los recursos en el fondo de recompra. Adicionalmente, la compañía firmó un contrato con el comprador para continuar administrando las propiedades vendidas. La operación aún espera autorizaciones regulatorias.

**Q.** La compañía de seguros anunció que el próximo 10 de mayo realizará la distribución de \$361.3 millones de pesos a razón de \$0.85 pesos por acción en circulación. Adicionalmente, aprobó recursos hasta por \$650 millones de pesos para su fondo de recompra.

**FIBRAPL.** Anunció que el próximo 30 de abril de 2019 realizará la distribución de \$377.4 millones de pesos (mdp) a razón de \$0.5854 por certificado. Los recursos provienen de los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2019.

**CREAL.** Publicó los resultados obtenidos durante el primer trimestre de 2019. En su comparación anual, los ingresos por intereses ascendieron \$2,830 millones de pesos (mdp) reflejando un incremento de 22.5%, el margen financiero aumentó 12.4% a \$1,764 mdp y la utilidad neta se expandió 47.8% a \$624 mdp.



**BACHOCO.** Decretó el pago de dividendos en efectivo por la cantidad de \$1.40 pesos por acción en circulación, equivalente a \$16.80 pesos por ADR (un ADR igual a 12 acciones). El pago se efectuará en dos exhibiciones iguales de \$0.70 pesos cada una, a pagarse los días 14 de mayo y 9 de julio del 2019.

**SORIANA.** Durante los primeros tres meses de 2019 generó ingresos por \$35,255 millones de peso, cantidad 0.7% inferior a lo conseguido en el 1T18. En el mismo periodo de comparación, el Ebitda aumentó 10.6% a \$2,771 mdp. Sin embargo, la utilidad neta se contrajo 9.7% a \$738 mdp.

**AGUA.** La Asamblea aprobó un reembolso de capital a los accionistas mediante una disminución de capital social, a razón de \$0.38 pesos por cada acción en circulación. El pago correspondiente se realizará en efectivo en una sola exhibición a partir del 7 de mayo de 2019.

**HOMEX.** Reportó sus cifras correspondientes al primer cuarto de 2019. En el periodo, el volumen total de viviendas entregadas fue de 701 viviendas, donde el segmento de vivienda media y residencial representó el 62% del volumen total. De esta forma, la compañía registró ingresos por \$393.8 millones de pesos (mdp), mostrando un incremento de 37.4% al compararse con \$286.7 mdp 1T18.

## ***Principales referencias económicas y eventos***

- Esta semana, las principales referencias para los mercados financieros globales serán la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED), el informe de empleo estadounidense correspondiente al mes de abril y reanudación de las reuniones entre EUA y China para alcanzar un acuerdo comercial. Asimismo, la atención seguirá puesta en los reportes corporativos trimestrales, principalmente de empresas estadounidenses.
- Adicionalmente, en EUA se espera la publicación de los siguientes datos de abril: ISM manufacturero y de servicios, actividad manufacturera de la FED de Dallas, confianza del consumidor (*Conference board*), cambio en el empleo privado ADP; de marzo: ingreso y gasto personal, ventas pendientes de casas, gasto en construcción, pedidos de fábrica; así como el cambio en inventarios de petróleo.
- En Europa, el PIB del 1T19, el dato de confianza económica y del consumidor, la cifra final del PMI manufacturero y la estimación de la inflación, todos de abril. En Asia, de China, PMIs manufacturero y de servicios de abril.
- En México, se dará a conocer la cifra oportuna del PIB del 1T19 y la encuesta de especialistas del sector privado de Banxico.

## ***Expectativa Tipo de cambio***

- La moneda mexicana seguirá muy dependiente del comportamiento generalizado del dólar. En este sentido, la divisa estadounidense estará muy sujeta a los mensajes de la FED en su reunión de política monetaria y a datos económicos como el reporte de empleo y los ISMs. Respecto a la FED, el reciente desempeño positivo de la economía estadounidense ha generado cierta especulación de que el banco central estadounidense modifique un poco sus mensajes sobre los futuros pasos. Esto es, que si bien sigue sin contemplar alzas en tasas para el resto del 2019, el escenario económico ahora es menos pesimista que en su encuentro previo. Si esto llega a suceder, la caída de los activos más riesgosos, entre ellos el peso mexicano, podría intensificarse. Por el contrario, si el tono del comunicado y de la conferencia de prensa de Powell son similares a los de sus últimas reuniones, podría registrarse una renovada apuesta por activos de economías emergentes, incluido el peso. Adicionalmente, los inversionistas estarán atentos a noticias sobre las negociaciones comerciales entre EUA y China, donde lo más probable es que sigan hablando de avances hacia un acuerdo bilateral. Asimismo, la moneda continuará influenciada por los movimientos en el precio del petróleo. De lado interno, la atención se dará en el dato del PIB de México del 1T19 y probablemente en la presentación del Plan de Negocios para Pemex. Con ello, durante la semana el peso mexicano podría fluctuar entre los **\$18.80 y \$19.20 spot**.

***Expectativa Tasas de interés:*** En el mercado primario, la tasa de Cetes a 28 días podría registrar un alza o mantenerse sin cambios; por su parte, el rendimiento para los bonos de 10 años en el mercado secundario, podría moverse entre 7.95% – 8.13%.

\*Información relevante del 29 de abril al 03 de mayo de 2019

| Lunes<br>29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Martes<br>30                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Miércoles<br>01                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Jueves<br>02                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Viernes<br>03                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>EUA: Ingreso personal (Var % mensual)</b><br/>(Abr) 07:30 a.m.<br/>Anterior: 0.20<br/>Expectativa: 0.40<br/><b>*Medio</b></p> <p><b>EUA: Gasto personal (Var % mensual)</b><br/>(Abr) 7:30 a.m.<br/>Anterior:<br/>Expectativa: 0.80<br/><b>*Medio</b></p> <p><b>EUA: Actividad manufacturera FED Dallas (puntos)</b><br/>(Abr) 9:30 a.m.<br/>Anterior: 8.30<br/>Expectativa: 0.80<br/><b>*Medio</b></p> <p><b>China: PMI Manufacturero (puntos)</b><br/>(Abr) 8:00 p.m.<br/>Anterior: 50.5<br/>Expectativa: 50.70<br/><b>*Alto</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• AMX, Femsa, GFNorte, TLVISA</li> <li>• Alphabet</li> </ul> | <p><b>Euro: PIB real (var %) (1T)</b> 04:00 a.m.<br/>Anterior: 0.20<br/>Expectativa:<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>México: PIB real (var %) (1T)</b> 08:00 a.m.<br/>Anterior: 1.70<br/>Expectativa:<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: Confianza del Consumidor (puntos, Conference Board)</b><br/>(Abr) 09:00 a.m.<br/>Anterior: 124.1<br/>Expectativa: 126.1<br/><b>*Medio</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bimbo, Regional, BBajío, Peñoles, Alsea</li> <li>• Pfizer, Mastercard, General Electric, Apple (C)</li> </ul> | <p><b>EUA: Cambio en el empleo privado ADP (miles)</b> (Abr) 07:15 a.m.<br/>Anterior: 129<br/>Expectativa: 180<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: ISM manufacturero (puntos)</b><br/>(Abr) 09:00 a.m.<br/>Anterior: 55.3<br/>Expectativa: 55.0<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: Cambio en Inventarios de petróleo (millones de barriles)</b><br/>(26-abr) 09:30 a.m.<br/>Anterior:<br/>Expectativa:<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: Decisión de la FED (tasas de interés)</b> 1:00 p.m.<br/>Anterior: 2.50%<br/>Expectativa: 2.50%<br/><b>*Alto</b></p> | <p><b>Euro: PMI Manufacturero (puntos final)</b><br/>(Abr) 03:00 a.m.<br/>Anterior: 47.8<br/>Expectativa:<br/><b>*Medio</b></p> <p><b>EUA: Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo (miles)</b> (27-abr) 07:30 a. m.<br/>Anterior:<br/>Expectativa:<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>Mex: Encuesta expectativas Banxico</b> (Abr) 09:00 a.m.<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: Pedidos de fábrica (Var % mensual)</b>(Mar) 9:00 a.m.<br/>Anterior: -0.50<br/>Expectativa: 0.60<br/><b>*Medio</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kellogs</li> </ul> | <p><b>Euro: Estimación Inflación (Var % anual)</b>(Abr) 04:00 a.m.<br/>Anterior: 1.40<br/>Expectativa:<br/><b>*Medio</b></p> <p><b>EUA: Creación de empleos, nómina no agrícola (miles)</b> (Abr) 07:30 a.m.<br/>Anterior: 196<br/>Expectativa:185<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: Tasa de desempleo (%)</b> (Abr) 07:30 a.m.<br/>Anterior: 3.80<br/>Expectativa:3.80<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: Salarios por hora(Var % anual)</b><br/>(Abr) 07:30 a.m.<br/>Anterior: 3.20<br/>Expectativa: 3.30<br/><b>*Alto</b></p> <p><b>EUA: ISM Servicios(puntos)</b><br/>(Abr) 09:00 a.m.<br/>Anterior: 56.1<br/>Expectativa: 57.3<br/><b>*Alto</b></p> |

•Grado de impacto sobre los mercados financieros.

•Reporte de empresas de EU y MEX correspondiente al 1er trimestre de 2019. C:Confirmado; SC: Sin Confirmar.

# Contacto CIAnálisis.



Dirección de Análisis Económico y Bursátil  
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2,  
Col. Lomas de Chapultepec, C.P.  
11000 CDMX  
[www.cibanco.com](http://www.cibanco.com)



Jorge Gordillo Arias  
Director de Análisis Económico y Bursátil  
[jgordillo@cibanco.com](mailto:jgordillo@cibanco.com)  
1103 1103 Ext. 5693



James Salazar Salinas  
Subdirector de Análisis Económico  
[jasalazar@cibanco.com](mailto:jasalazar@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5699



Jesús Antonio Díaz Garduño  
Analista Jr.  
[jdiaz@cibanco.com](mailto:jdiaz@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5609



A Benjamín Álvarez Juárez  
Analista Bursátil  
[aalvarez@cibolsa.com](mailto:aalvarez@cibolsa.com)  
1103-1103 Ext. 5620



Omar Contreras Paulino  
Analista Junior  
[occontreras@cibanco.com](mailto:occontreras@cibanco.com)  
1103-1103 Ext. 5607

## Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".