

### Económico

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

El **BCE** mantuvo **sin cambios las tasas de interés** y retiró de su comunicado una posible alza en la variable para la segunda mitad del año; además, anunció nuevos **estímulos** que comenzarán a partir de septiembre, en línea con un menor crecimiento esperado para el área común en 2019 (1.1% vs. 1.7% anterior). El euro retrocede 0.4% vs. el dólar, mientras que el rendimiento del bono alemán a 10 años retrocede 2.3 pbs.

De acuerdo a reportes, D. Trump comunicó a su equipo de negociadores su deseo de reunirse con Xi Jinping tan pronto como finales de marzo, con el fin de lograr un **acuerdo comercial**, de cara a las elecciones de 2020. Por otro lado, **Huawei** demandó al gobierno de EUA por considerar ilegal que este último impida a agencias gubernamentales el uso de los productos de la empresa.

Ayer, un senador de Morena indicó que propondrá una iniciativa que autorice a la CNBV revocar el permiso de operación a **agencias calificadoras** que "atenten deliberadamente" contra la estabilidad financiera del país.

Este día, será relevante para el mercado de dinero en México la publicación de la **inflación** para febrero, misma que se estima que pase de 4.37% a 3.95% a/a.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Creación de Empleo Formal- IMSS (MX)	■
11:15	Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (EUA)	★
17:50	PIB - Japón (F)	★
-	Balanza Comercial- China	★

### Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Marzo [Ver Nota.](#)
- **Econotris:** Reporte Banxico: Riesgos Latentes [Ver Nota.](#)
- **Econotris:** IGAE Diciembre: Se Estanca Actividad [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 presentan sesgo negativo ante la ausencia de catalizadores en el tema comercial y asimilando el recorte de expectativas de crecimiento de la OCDE.

El índice MSCI Asia Pacific cayó un 0.5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0.8% a la baja por un tercer día de pérdidas en medio de las preocupaciones sobre la perspectiva de crecimiento global. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.5%, luego de que el BCE mantiene la tasa sin cambios y anuncia nuevas operaciones de financiamiento del programa TLTRO.

#### Positivo:

- **WALMEX:** Propone dividendo de 1.75 pesos por acción (rendimiento de 3.48%). La distribución sería en tres exhibiciones, de 0.28 pesos cada una del pago ordinario y de 0.35, 0.30 y 0.26 pesos las del extraordinario. Las fechas de pago para ambos serían el 25 de abril, 28 de agosto, y 27 de noviembre de 2019.
- **FUNO:** Celebró con Actinver un contrato de arrendamiento por 10 años por la renta de un inmueble situado en Lomas de Chapultepec, CDMX.
- **FIBRAPL:** Refinanció US\$290.0 millones un crédito senior a largo plazo sin garantía. El nuevo crédito tiene vencimiento en febrero de 2023 y puede ser extendido a 2024 La tasa de interés se estableció en LIBOR más 235 puntos base, una reducción de 10 puntos base en comparación con el crédito anterior.

#### Neutral

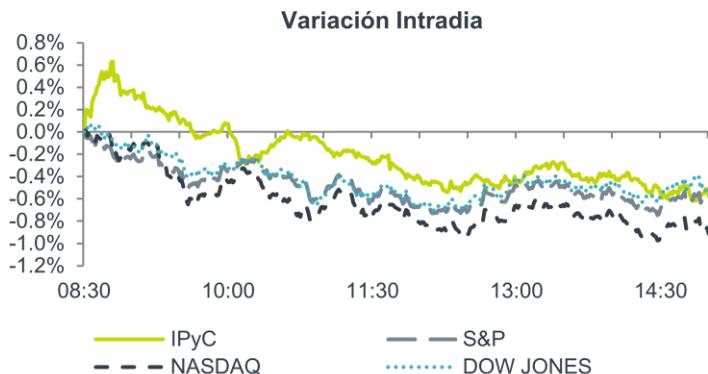
- **WALMEX.** Presentó un crecimiento de 5.0% a/a en VMT en México y de 6.4% en Ventas Totales, los resultados fueron en línea con el consenso del mercado.
- **LALA:** La COFECE sancionó a la compañía con una multa de Ps. \$ 7.9 millones de pesos, debido a prácticas monopólicas incurridas en 2013.

#### Negativo

- **OMA:** crecimiento más bajo desde diciembre 2017. Consolidado +3.3%. Nacional +3.3%, Internacional +0.8%.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,619	-0.19
S&P 500	2,769	-0.11
Nasdaq	7,101	-0.15
Asia*	535	-0.07
Emergentes*	43	1.10

\*Cierres



### Notas de Interés:

- **Walmex- Ventas Crecen 5.4% en Febrero**

## Cambios

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

El día de ayer vimos como el MXN se presiona junto con algunos emergentes a diferencia de la canasta DXY que se mantiene prácticamente sin cambios durante la sesión, esto ante las preocupaciones por el crecimiento esperado para México que empieza a permear entre los inversionistas extranjeros, con lo que después de abrir en 19.27 muy en línea con el cierre anterior, la presión sobre le MXN nos llevó arriba de 19.30 a las 8am para alcanzar el máximo del día en 19.39 a las 11am y cerrar en 19.36.

En la tarde se conoce que la bancada en el senado de Morena propondrá una iniciativa que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores tenga la facultad y obligatoriedad de decretar la revocación de la autorización para operar a las agencias calificadoras, lo que presiono nuevamente hasta 19.40 para regresar hasta 19.35 donde iniciamos sesión con declaraciones de Monreal asegurando que los morenistas son libres de presentar iniciativas para después asegurar que *Las calificadoras nacionales e internacionales seguirán haciendo su trabajo de evaluación, sin contratiempos ni obstáculos.*

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3660	
Nivel Alto operado o/n	19.3950	
Nivel Bajo operado o/n	19.3355	
Puntos Swap o/n	0.003125	0.003275
Soporte	19.2500	19.1500
Resistencia	19.4500	19.6000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.7907
EUR/USD	1.1264

## Capitales

Alvaro Fabian Colinas Perez | [acolinas@vepormas.com](mailto:acolinas@vepormas.com)

	Cierre Previo	Soporte	Resistencia
<b>Índices</b>			
IPC	42,418.5	42,200	42,700
S&P 500	2,792.8	2,765	2,810
<b>Favoritas</b>			
BBAJIO	\$ 37.38	\$ 36.90	\$ 38.80
FEMSA UBD	\$ 173.22	\$ 172.00	\$ 175.30
<b>Toma de Ut.</b>			
BOLSA	\$ 40.22	\$ 38.50	\$ 40.40
<b>Del SIC</b>			
COST	USD 218.41	USD 215.00	USD 225.50

## Calendario de Indicadores Económicos

Marzo						
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Obs.
<b>Lun. 04</b>						
08:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 19	■	Mda	103.68
09:00	<b>EUA</b>	Gasto en Construcción	Dic. 18	■	m/m%	-0.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.46
<b>Mar. 05</b>						
08:00	<b>MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	Feb. 19	■	Puntos	116.80
09:00		Reservas Internacionales	01 Mar. 19	■	Mmdd	175.65
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	8.01
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	4.16
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★		
08:45	<b>EUA</b>	Índice PMI Servicios (F)	Feb. 19	★	Puntos	56.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Dic. 18	★	m/m%	3.90
10:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★		
09:35	<b>MD</b>	Gobernador BoE- M. Carney		★		
<b>Mier. 06</b>						
08:00	<b>MX</b>	Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 19	■	Mda	311.83
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	01 Mar. 19	■	s/s%	-2.50
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 19	★	Miles	183.00
07:30		Balanza Comercial	Dic. 18	★	Mmdd	-59.80
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Mar. 19	★	Mdb	7.07
11:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★		
11:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★		
13:00		Beige Book- Fed		★		
<b>Jue. 07</b>						
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	Feb. 19	★	a/a%	3.94
08:00		Inflación General	Feb. 19	■	m/m%	-0.03
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 19	■	m/m%	0.43
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Feb. 19	■	Miles	
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Feb. 19	■	a/a%	
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Mar. 19	■	Miles	223.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	
11:15		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★		
04:00	<b>MD</b>	PIB- Eurozona (F)	4T18	★	a/a%	1.10
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	07 Mar. 19	★	%	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	07 Mar. 19	■	%	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	07 Mar. 19	■	%	0.25
17:50		PIB - Japón (F)	4T18	★	a/a%	
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Feb. 19	★	Mmdd	
<b>Vier. 08</b>						
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Dic. 18	★	a/a%	
-		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	
07:30	<b>EUA</b>	Inicios de Casas	Ene. 19	★	m/m%	
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 19	★	m/m%	
07:30		Nóminas no Agrícolas	Feb. 19	★	Miles	
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 19	★	%	
07:30		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	
21:00		Presidente Fed - J. Powell		★		
19:30	<b>ME</b>	Inflación al Consumidor - China	Feb. 19	★	a/a%	
19:30		Inflación al Productor- China	Feb. 19	■	a/a%	

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+  
 MD: Mercados Desarrollados  
 ME: Mercados Emergentes

### 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