

Económico

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

Pese a una menor **generación de empleos** a lo esperado en EUA durante febrero (ver calendario), el mercado laboral sigue dando algunas señales de menor holgura: la tasa de desempleo cayó a 3.8% y los salarios crecieron a su mayor ritmo anual desde 2009. El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene a la baja (-1.3 pbs.).

China reportó ayer el saldo de la balanza comercial de febrero. La caída en exportaciones (-20.7% a/a) e importaciones (-5.2% a/a) se explica por un efecto estacional; sin embargo, sorprendió la magnitud de las mismas. Lo anterior contribuye a los temores de una mayor desaceleración al crecimiento global.

De acuerdo a medios, la UE habría ofrecido algunas concesiones al Reino Unido, con la finalidad de que se logre aprobar el **acuerdo del Brexit** en el Parlamento Británico la próxima semana. T. May se reunirá hoy con funcionarios europeos para solicitar mayor flexibilidad para el acuerdo.

Esta noche, **J. Powell** participará en una discusión sobre la normalización de la política monetaria, destacará la evaluación que haga de la economía estadounidense y sobre los siguientes movimientos de la Fed.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Inversión Fija Bruta (MX)	★
21:00	Presidente Fed - J. Powell (EUA)	★
19:30	Inflación al Consumidor - 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 | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros operan en terreno negativo, a la espera de datos económicos y ante los temores de una desaceleración económica más pronunciada, considerando lo señalado por el BCE y la OCDE. A lo que se suman datos negativos de exportaciones en China.

El índice MSCI Asia Pacific bajó un 1.5%, el índice Topix de Japón cerró con una baja del 1.8% a medida que los inversionistas se preocupaban el panorama económico. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0.7%, afectados por los señalamientos del BCE ayer.

Positivo:

- **VOLARIS:** abrirá dos rutas hacia el Salvador desde Ciudad de México y Guadalajara, como parte de su proyecto de expansión.
- **UNIRENTA:** S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de ‘mxAAA (sf)’ a la emisión de certificados bursátiles fiduciarios por un monto de hasta \$600 millones de pesos mexicanos (MXN), con clave de pizarra propuesta UNIRECB 19, de acuerdo con la información que proporcionó el emisor

Neutral

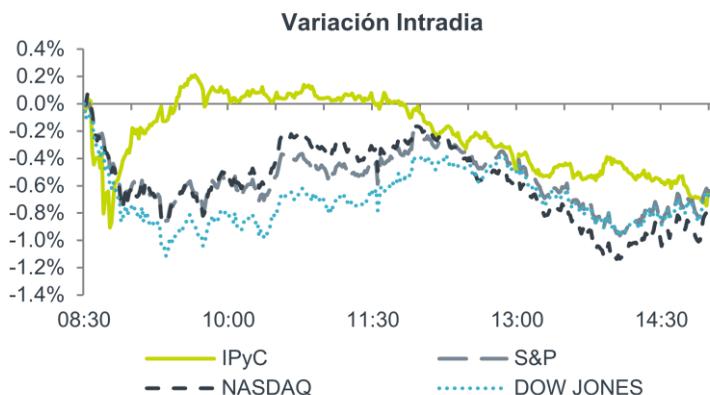
- **PEÑOLES:** contrató un crédito por US \$300 millones de dólares a plazo de 5 años con intereses trimestrales a tasa Libor + 100 puntos base y la suma principal a vencimiento. Los fondos se destinarán a liquidar préstamos a corto plazo por el mismo monto.

Negativo

- **WALMEX.** De acuerdo con medios enfrentaría el cierre de hasta 173 tiendas (7% de las tiendas totales) de tres formatos distintos, de concretarse la huelga prevista por sus trabajadores para el 20 de marzo. La huelga tiene como objetivo lograr un incremento salarial de 20%.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,349	-0.46
S&P 500	2,739	-0.43
Nasdaq	6,992	-0.51
Asia*	530	0.10
Emergentes*	42	-2.05

*Cierres



Cambios

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

Después de que el mercado global fue digiriendo la sorpresa de las nuevas líneas de compra de activos (LTRO) para los bancos anunciadas por el BCE, reaccionaron con fuerza sobre todo en emergentes, donde el MXN ni siquiera fue el de mayor presión llegando a 19.60 con una variación del 1.30%, mientras que Argentina y Sudáfrica se presionaron arriba de 2%. Las bolsas pintadas de rojo.

Este escenario de plantea a un banco central europeo preocupado por el crecimiento del bloque, por lo que está dispuesto a mantener tasas extremadamente bajas, y adicional a esto, inyectar liquidez "adicional" de bajo costo de ser necesario.

China también muestra signos de desaceleración en medio de sus negociaciones con EU, lo que vuelve apremiante para la nación asiática lograr un acuerdo pronto.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.5695	
Nivel Alto operado o/n	19.6040	
Nivel Bajo operado o/n	19.5300	
Puntos Swap o/n	0.009925	0.010325
Soporte	19.4000	19.2500
Resistencia	19.6500	19.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.9314
EUR/USD	1.1224

Capitales

Alvaro Fabian Colinas Perez | acolinas@vepormas.com

	Cierre Previo	Soporte	Resistencia
Indices			
IPC	41,641.8	41,154	42,000
S&P 500	2,748.9	2,700	2,750
Favoritas			
CEMEX CPO	\$ 9.09	\$ 8.95	\$ 9.17
Toma de Ut.			
GMEXICO	\$ 47.48	\$ 46.45	\$ 48.20

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 08								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Dic. 18	★	a/a%		-3.20	-5.00
-		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%		5.20	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Feb. 19	■	Miles		94.60	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Feb. 19	■	a/a%		2.50	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Casas	Ene. 19	★	m/m%	18.60	-11.20	10.40
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 19	★	m/m%	1.40	0.30	-2.80
07:30		Nóminas no Agrícolas	Feb. 19	★	Miles	20.00	304.00	180.00
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 19	★	%	3.80	4.00	3.90
07:30		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	3.40	3.20	3.30
21:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
19:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Feb. 19	★	a/a%		1.70	1.50
19:30		Inflación al Productor- China	Feb. 19	■	a/a%		0.10	0.20
Lun. 11								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:30	EUA	Ventas Minoristas	Ene. 19	★	m/m%		-1.20	0.10
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Ene. 19	★	m/m%		-1.40	0.60
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.41	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.46	n.d.
11:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		2.50	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ene. 19	■	a/a%		-3.90	-3.10
Mar. 12								
09:00	MX	Reservas Internacionales	08 Mar. 19	■	Mmdd		175.65	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		8.69	n.d.
06:30	EUA	Inflación General	Feb. 19	★	m/m%		0.00	0.20
06:30		Inflación General	Feb. 19	★	a/a%		1.60	1.60
06:30		Inflación Subyacente	Feb. 19	★	m/m%		0.20	0.20
11:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		2.69	n.d.
-	MD	Votación <i>Brexit</i>		★				
Mier. 13								
08:00	MX	Producción Industrial	Ene. 19	■	a/a%		-2.50	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Ene. 19	■	a/a%		0.20	n.d.
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Mar. 19	■	s/s%		-2.50	n.d.
06:30		Índice de Precios al Productor	Feb. 19	■	m/m%		2.00	1.90
06:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ene. 19	★	m/m%		n.d.	-0.60
08:00		Gasto en Construcción	Ene. 19	■	m/m%		-0.60	n.d.
08:30		Inventarios de Petróleo	08 Mar. 19	★	Mdb		0.71	n.d.
11:00		Subasta Tasa nominal	30a	■	%		3.02	n.d.
12:30		Propuesta de Presupuesto año fiscal 2020		★				
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Ene. 19	■	a/a%		-0.90	0.50
-		Votación <i>Brexit</i>		★				
20:00	ME	Producción Industrial - China	Feb. 19	■	a/a%		6.20	5.50
Jue. 14								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Mar. 19	■	Miles		223.00	n.d.
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Ene. 19	★	m/m%		3.70	0.60
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.05	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.40	n.d.

01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Feb. 19	■	a/a%	1.60	1.60
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Feb. 19	■	a/a%	1.30	1.30
-		Votación <i>Brexit</i>		★			
Vier. 15							
-	MX	No se esperan indicadores					
06:30	EUA	Índice de Manufactura Empire	Mar. 19	■	m/m%	8.80	10.00
07:15		Producción Industrial	Feb. 19	★	m/m%	-0.60	0.60
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Mar. 19	★	Puntos	93.80	95.80
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Feb. 19	■	a/a%	1.40	1.50
Dom. 17							
22:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 19	■	a/a%	0.00	n.d.

*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ 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, 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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@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 Iván I. 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