

Económico

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

FED. J. Powell reafirmó que la Fed seguirá siendo paciente mientras sigue evaluando las condiciones globales e internas, aunque afirmó que el desempeño de la economía estadounidense sigue siendo positivo.

Ventas al menudeo EUA. Rebotó más a lo esperado en enero (ver calendario). Apuntando a que la desaceleración de diciembre en el consumo privado (principal motor de la economía) pudo haber sido solamente temporal.

Guerra Comercial. El Gobernador del Banco de China señaló su país y EUA han encontrado terreno común en diversos puntos y que han discutido en particular sobre evitar la manipulación de divisas, una nueva señal de la proximidad de un acuerdo en principio.

Petróleo. El WTI se aprecia 0.6% esta mañana ante reportes que señalan que Arabia Saudita produciría menos de 10 mbd en abril, menos a lo acordado con la OPEP (10.3 mbd).

Mañana se publicará la inflación en EUA y D. Trump podría presentar su propuesta de Presupuesto, también tendrá lugar la votación del **Brexit** en el Reino Unido. En la semana se conocerán también cifras de **actividad industrial** en México, China y EUA para febrero.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
06:30	Ventas Minoristas (EUA)	★
06:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina (EUA)	★

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 con movimientos mixtos donde destaca el movimiento negativo en el Dow Jones arrastrado por el fabricante de aviones Boeing. Resaltan favorablemente los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell señalando que no tiene prisa por aumentar las tasas, y mencionó que las perspectivas para la economía de los Estados Unidos son favorables, destacó los riesgos para el crecimiento mundial de China, Europa y Brexit.

El índice MSCI Asia Pacific sumó 0.5%, el índice Topix de Japón cerró con una baja del 0.6% recuperando las fuertes bajas de la semana anterior. En Europa, el índice Stoxx 600 sube 0.2%, los bancos ganaron terreno ante posibles cambios renovados de una fusión de Deutsche Bank AG y Commerzbank AG.

Positivo:

- **TESLA;** S&PTesla: Estaría por cerrar un menor número de tiendas a las previstas hace unas semanas. Asimismo, estaría incrementando entre ~3%-6% el costo del Modelo 3.

Neutral

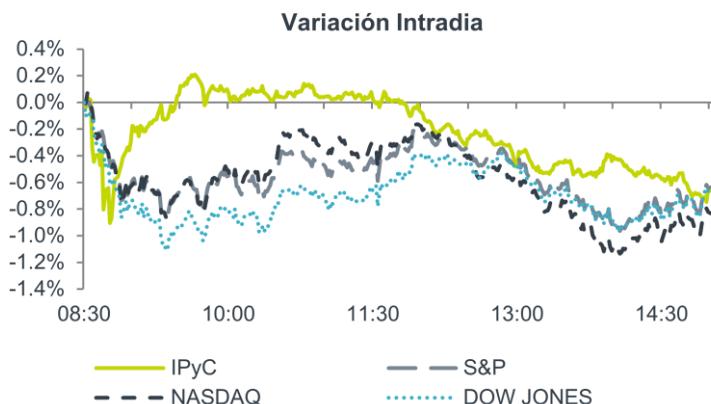
- Nvidia: Estaría por comprar Mellanox Technologies (a un premio de 14.3% respecto del cierre de viernes para expandir su negocio de data-center. Según reportes, le habría ganado la carrera por la compañía a Intel
- La cartera total de crédito de los bancos en México durante enero, en términos nominales, registró un incremento de 9.3% respecto al mismo mes del año anterior, cifra en línea con el crecimiento registrado en 2018.

Negativo

- Boeing: las acciones de la compañía caen hasta 10% en pre-market tras la caída del B737 Max en Etiopía.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,286	-0.81
S&P 500	2,749	0.08
Nasdaq	7,044	0.25
Asia*	521	-0.13
Emergentes*	42	0.82

*Cierres



Notas de Interés:

FLASH BX+: ALSEA: Desayuno con la Compañía

Cambios

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

Mercados accionarios abriendo positivos después de comentarios del Banco Central de China expresó que tanto ellos como EUA evitarán devaluaciones competitivas, lo cual significa que las negociaciones comerciales van por buen camino. Por otro lado Jerome Powell en una entrevista comentó que las tasas de interés en EUA están cerca de un terreno neutral lo cual le quita el tono alcista que el mercado espera. Por lo pronto el mercado de mejor tono, el MXN abriendo más fuerte en línea con el resto de monedas contra USD.

Esta semana los mercados atentos al inicio del proceso de presupuesto fiscal 2020 en EUA y a las votaciones parlamentarias sobre el *Brexit*.

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	19.4210	
Nivel Alto operado o/n	19.5210	
Nivel Bajo operado o/n	19.4150	
Puntos Swap o/n	.0030	.0032
Soporte	19.40	19.25
Resistencia	19.65	19.80

Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.8367
EUR/USD	1.1243

Capitales

Alvaro Fabian Colinas Perez | acolinas@vepomas.com

	Cierre Previo	Soporte	Resistencia
Índices			
IPC	41,586.7	41,100	42,000
S&P 500	2,743.1	2,700	2,750
Favoritas			
CEMEX CPO	\$ 9.03	\$ 8.95	\$ 9.25
Toma de Ut.			
FUNO	\$ 27.52	\$ 26.00	\$ 28.10

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 11								
	- MX	No se esperan indicadores						
06:30	EUA	Ventas Minoristas	Ene. 19	★	m/m%	0.20	-1.20	0.10
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Ene. 19	★	m/m%	1.20	-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%	-3.30	-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