

Económico

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

Comercio Global. El Rep. Comercial de EUA comentó que se encuentran en las últimas semanas de negociación con China, pero advirtió que todavía quedan por resolver algunos temas relevantes y no garantizó la remoción de los aranceles vigentes. También aseguró que está trabajando con México y Canadá para resolver la disputa por las tarifas al acero y aluminio. Estos dos últimos países han condicionado la ratificación del T-MEC al levantamiento de dichos aranceles.

Producción industrial UE. Moderó sus caídas a tasa anual durante enero y exhibió un mejor desempeño a lo esperado (ver calendario), tras varios meses de cifras decepcionantes que incidieron en las menores expectativas de crecimiento para el área común.

Órdenes durables EUA. Rebotaron encima de lo proyectado en enero, incluyendo bienes de capital. Ofrece optimismo sobre demanda futura.

A seguir. Tras rechazar el nuevo acuerdo ayer, hoy se votará si debe o no haber un **Brexit** duro; en **México**, se esperan los datos de actividad industrial; en **China**, se conocerán cifras industriales y de consumo.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Producción Industrial (MX)	■
08:00	Producción Manufacturera (MX)	■
09:00	Inventarios de Petróleo (EUA)	★
13:00	Votación <i>Brexit</i>	★

Notas de Interés:

- **Econotris:** Repuntan Ventas ANTAD en Febrero [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Marzo [Ver Nota](#).
- **Econotris:** Reporte Banxico: Riesgos Latentes [Ver Nota](#).

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros oscilan con movimientos positivos a la espera de mayor información económica. Los inversionistas se mantienen atentos a los resultados de las votaciones sobre el proyecto de Theresa May respecto del Brexit.

El mercado asimila los comentarios agresivos del representante comercial de EUA Robert Lighthizer que señaló que se deben mantener la opción de aumentar los aranceles a las importaciones Chinas.

El índice MSCI Asia Pacific bajó un 0.5%, debido a datos de pedidos de maquinaria peores a los esperados. En Europa, el índice Stoxx 600 sube 0.2% impulsado por las acciones, los fabricantes de automóviles y los mineros.

Neutral

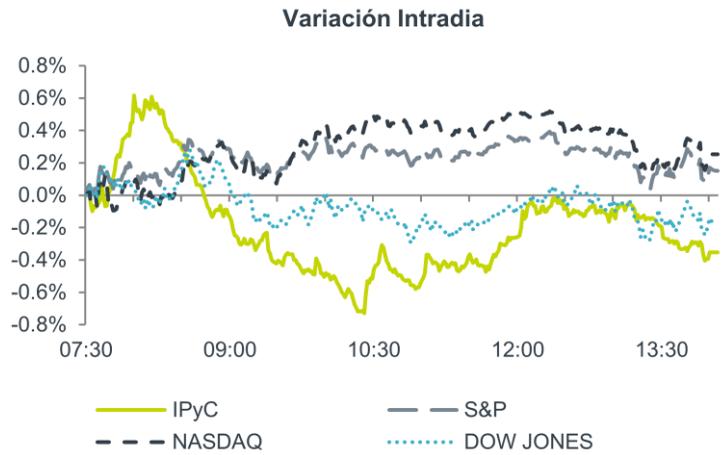
- **WALMEX:** Invertirá P\$20,013 millones, 12% por arriba de lo que destino el año anterior. En 1) remodelación y mantenimiento de tiendas (35%); 2) apertura de nuevas unidades (31%); 3) inversiones en logística (20%); 4) tecnología y comercio electrónico (13%); y 5) Perecederos (1%). Anticipan un crecimiento de 1.8% en piso de ventas.
CEMEX: informó hoy que emitirá €400 millones de euros en notas senior garantizadas con cupón de 3.125% con vencimiento en 2026 denominadas en euros.
IFT aprobó la fusión de **Disney-Fox**. Condiciona la venta de canales deportivos Fox Sports para no concentrar esa rama con ESPN y evitar daños al consumidor.
APPLE anunció un evento para el 25 de marzo en el cual se espera que anuncie su nuevo servicio de streaming, analistas prevén que podría llegar a 100 millones de suscriptores en los primeros años.
ASUR: Proponen dividendo ordinario d de \$7.46 M.N. así como un dividendo extraordinario neto en efectivo proveniente del saldo de la cuenta de utilidades pendientes de aplicación por la cantidad de \$2.54 M.N.

Negativo

ALSEA Fitch Ratings bajó la calificación de largo plazo en escala nacional a 'A+' (mex) desde 'AA-(mex)' de Alsea. La Perspectiva se revisa a Estable y se retira la Observación Negativa.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,599	0.18
S&P 500	2,800	0.30
Nasdaq	7,237	0.42
Asia*	532	-0.23
Emergentes*	43	1.16

*Cierres



Cambios

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

El MXN continúa su recuperación impulsado por la debilidad del USD frente al resto de las monedas, con lo que logra niveles previos a los cambios las perspectivas de las calificadoras sobre la calificación de la deuda soberana.

Los avances de las negociaciones entre China y EU se mantienen como el impulsor positivo de los mercados desesperados por información que los ayuden a tomar posiciones direccionales. Los principales riesgos son las bajas expectativas de crecimiento global y el *Brexit*.

Localmente el mercado continúa descontando una posible baja en las tasas por parte de Banxico al operar cerca de 45bp por debajo para el segundo semestre del año, a pesar de que la inflación subyacente continua mostrando presiones.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3010	
Nivel Alto operado o/n	19.3625	
Nivel Bajo operado o/n	19.2805	
Puntos Swap o/n	0.009925	0.010325
Soporte	19.4000	19.2500
Resistencia	19.6500	19.8000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.7950
EUR/USD	1.1304

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo						
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	
Lun. 11						
-	MX	No se esperan indicadores				
06:30	EUA	Ventas Minoristas	Ene. 19	★	m/m%	0.20
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Ene. 19	★	m/m%	1.20
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.46
11:00		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.45
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ene. 19	■	a/a%	-3.30
Mar. 12						
09:00	MX	Reservas Internacionales	08 Mar. 19	■	Mmdd	175.77
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	8.47
06:30	EUA	Inflación General	Feb. 19	★	m/m%	0.2
06:30		Inflación General	Feb. 19	★	a/a%	1.50
06:30		Inflación Subyacente	Feb. 19	★	m/m%	0.10
11:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.62
13:00	MD	Votación <i>Brexit</i>		★		
Mier. 13						
08:00	MX	Producción Industrial	Ene. 19	■	a/a%	
08:00		Producción Manufacturera	Ene. 19	■	a/a%	
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Mar. 19	■	s/s%	2.30
06:30		Índice de Precios al Productor	Feb. 19	■	m/m%	0.10
06:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ene. 19	★	m/m%	0.40
08:00		Gasto en Construcción	Ene. 19	■	m/m%	
08:30		Inventarios de Petróleo	08 Mar. 19	★	Mdb	
11:00		Subasta Tasa nominal	30a	■	%	
12:30		Propuesta de Presupuesto año fiscal 2020		★		
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Ene. 19	■	a/a%	-1.10
-		Votación <i>Brexit</i>		★		
20:00	ME	Producción Industrial - China	Feb. 19	■	a/a%	
Jue. 14						
-	MX	No se esperan indicadores				
06:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Mar. 19	■	Miles	
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Ene. 19	★	m/m%	
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Feb. 19	■	a/a%	
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Feb. 19	■	a/a%	
-		Votación <i>Brexit</i>		★		
Vier. 15						
-	MX	No se esperan indicadores				
06:30	EUA	Índice de Manufactura Empire	Mar. 19	■	m/m%	
07:15		Producción Industrial	Feb. 19	★	m/m%	
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Mar. 19	★	Puntos	
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Feb. 19	■	a/a%	
Dom. 17						
22:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 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

M

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