

### Económico

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

**Actividad Industrial China.** Se desaceleró por tercera lectura consecutiva durante enero-febrero al crecer 5.3% vs. 5.6% a/a esperado, mínimo desde abril de 2009; las ventas al menudeo pasaron de 9.0% a 8.2% (en línea). Ante una posible menor demanda industrial, el precio del cobre retrocede 1.7%.

**Guerra Comercial.** La reunión de líderes de EUA y China habría sido pospuesta hasta abril (originalmente marzo), aunque D. Trump habría expresado que se podría llegar al acuerdo previo a dicha cumbre, de acuerdo a reportes. El dólar se aprecia 0.2% contra la canasta de divisas, destacan caídas en monedas emergentes: peso mexicano (-0.2%), real brasileño (-0.3%), yuan (-0.5%).

**Brexit.** Ayer se rechazó en el Parlamento una salida sin acuerdo, mientras que hoy se votaría una posible extensión en la fecha de salida (29 de marzo). La libra esterlina se deprecia 0.5% contra el dólar.

**Desaceleración en Europa.** El ministro de economía alemán indicó que el crecimiento en su país durante el 1T2019 será moderado ante la debilidad del sector manufacturero, dado un menor comercio global.

#### Eventos Relevantes Para Hoy:

| Hora  | Evento                       | Relevancia |
|-------|------------------------------|------------|
| 08:00 | Ventas de Casas Nuevas (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](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran movimientos marginalmente positivos, luego de que se dio a conocer que la reunión entre los presidentes de EUA y China para firmar un acuerdo comercial no tendrá lugar este mes y podría posponerse para abril.

El índice MSCI Asia Pacific cayó un 0.3 %, ante datos más débiles de lo esperado de China pesaron sobre las acciones en la región, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una baja del 0.2 por ciento. En Europa, el índice Stoxx 600 sube 0.7% en un rally general liderado por acciones de energía y comunicaciones.

#### Positivo

- **Cemex:** La calificadora FITCH ratings elevó la calificación de la deuda corporativa de la compañía a BB desde BB-, con perspectiva estable, gracias a la disminución de deuda y pagos de intereses lograda en los últimos años.

#### Neutral

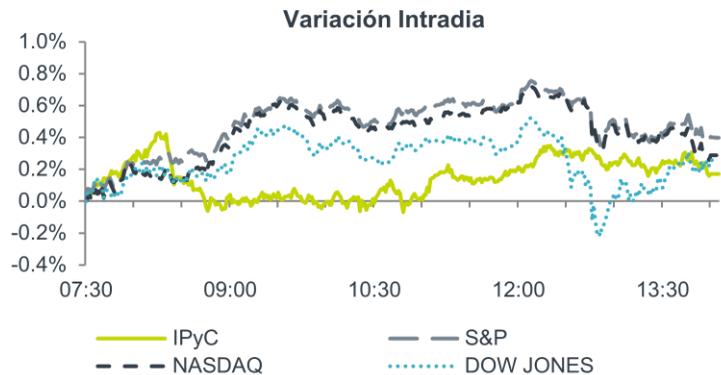
- **Alea:** dio a conocer la salida de Renzo Casillo como Director General, sustituido por Alberto Torrado como Director Ejecutivo.

#### Negativo

- **Facebook** estaría siendo investigado por una entidad federal en EUA por compartir información sensible de los usuarios a compañías de teléfonos inteligentes y tabletas.
- **General Electric** dio a conocer su guía para 2019 que quedó por debajo de los estimados del consenso y un flujo de efectivo libre negativo de hasta US\$ 2bn; para 2020 y 2121 esperan que éste dato sea positivo.

| Futuros     | Nivel  | Var % |
|-------------|--------|-------|
| Dow Jones   | 25,743 | 0.03  |
| S&P 500     | 2,816  | 0.05  |
| Nasdaq      | 7,279  | 0.17  |
| Asia*       | 531    | 0.22  |
| Emergentes* | 43     | 0.51  |

\*Cierres



## Cambios

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

Los emergentes incluyendo el MXN amanecen ligeramente presionados ante la declaración de Trump donde asegura que no tiene prisa por firmar un acuerdo definitivo con China por lo que el mismo podría postergarse hasta Abril a pesar de la cumbre entre programada para finales de este mes.

Los datos de producción industrial de China muestran su peor inicio desde 2002 lo que sigue apuntando a una desaceleración global donde el único que logra datos fuertes sigue siendo EU, con China y Europa debilitándose.

El Brexit sigue retrasándose y el parlamento vota por insistir en una salida negociada.

El entorno global sigue manteniéndose como el principal "driver" para los emergentes.

| USD/MXN                |          |          |
|------------------------|----------|----------|
| USD/MXN                | Niveles  |          |
| Actual                 | 19.3685  |          |
| Nivel Alto operado o/n | 19.3775  |          |
| Nivel Bajo operado o/n | 19.2820  |          |
| Puntos Swap o/n        | 0.003075 | 0.003225 |
| Soporte                | 19.4000  | 19.2500  |
| Resistencia            | 19.6500  | 19.8000  |

| Otros Activos |         |
|---------------|---------|
| Instrumento   | Nivel   |
| EUR/MXN       | 21.8766 |
| EUR/USD       | 1.1302  |

## Calendario de Indicadores Económicos

| Marzo           |      |  |            |         |        |            |          |                         |
|-----------------|------|--|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|
|                 | País | Indicador                                      | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |
| <b>Lun. 11</b>  |      |  |            |         |        |            |          |                         |
|                 | - MX | No se esperan indicadores                      |            |         |        |            |          |                         |
| 06:30           | EUA  | Ventas Minoristas                              | Ene. 19    | ★       | m/m%   | 0.20       | -1.20    | 0.00                    |
| 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       | 2.41     | n.d.                    |
| 09:30           |      | Subasta Tasa Nominal                           | 6m         | ■       | %      | 2.46       | 2.46     | n.d.                    |
| 11:00           |      | Subasta Tasa Nominal                           | 3a         | ■       | %      | 2.45       | 2.50     | n.d.                    |
| 01:00           | MD   | Producción Industrial- Alemania                | Ene. 19    | ■       | a/a%   | -3.30      | -2.70    | -3.30                   |
| <b>Mar. 12</b>  |      |  |            |         |        |            |          |                         |
| 09:00           | MX   | Reservas Internacionales                       | 08 Mar. 19 | ■       | Mmdd   | 175.77     | 175.65   | n.d.                    |
| 11:30           |      | Subasta Tasa Nominal                           | 30a        | ■       | %      | 8.47       | 8.69     | n.d.                    |
| 06:30           | EUA  | Inflación General                              | Feb. 19    | ★       | m/m%   | 0.2        | 0.00     | 0.20                    |
| 06:30           |      | Inflación General                              | Feb. 19    | ★       | a/a%   | 1.50       | 1.60     | 1.60                    |
| 06:30           |      | Inflación Subyacente                           | Feb. 19    | ★       | m/m%   | 0.10       | 0.20     | 0.20                    |
| 11:00           |      | Subasta Tasa Real                              | 10a        | ■       | %      | 2.62       | 2.69     | n.d.                    |
| 13:00           | MD   | Votación <i>Brexit</i>                         |            | ★       |        |            |          |                         |
| <b>Mier. 13</b> |      |  |            |         |        |            |          |                         |
| 08:00           | MX   | Producción Industrial                          | Ene. 19    | ■       | a/a%   | -0.90      | -2.50    | -2.00                   |
| 08:00           |      | Producción Manufacturera                       | Ene. 19    | ■       | a/a%   | 1.30       | 0.20     | 1.80                    |
| 05:00           | EUA  | Aplicaciones de Hipotecas                      | 08 Mar. 19 | ■       | s/s%   | 2.30       | -2.50    | n.d.                    |
| 06:30           |      | Índice de Precios al Productor                 | Feb. 19    | ■       | m/m%   | 0.10       | -0.10    | 0.20                    |
| 06:30           |      | Órdenes de Bienes Durables (P)                 | Ene. 19    | ★       | m/m%   | 0.40       | 1.30     | -0.40                   |
| 08:00           |      | Gasto en Construcción                          | Ene. 19    | ■       | m/m%   | 1.30       | -0.60    | 0.50                    |
| 08:30           |      | Inventarios de Petróleo                        | 08 Mar. 19 | ★       | Mdb    | -3.86      | 7.07     | 3.00                    |
| 11:00           |      | Subasta Tasa nominal                           | 30a        | ■       | %      | 3.01       | 3.02     | n.d.                    |
| 12:30           |      | Propuesta de Presupuesto año fiscal 2020       |            | ★       |        |            |          |                         |
| 04:00           | MD   | Producción Industrial- Eurozona                | Ene. 19    | ■       | a/a%   | -1.10      | -4.20    | -2.10                   |
|                 | -    | Votación <i>Brexit</i>                         |            | ★       |        |            |          |                         |
| 20:00           | ME   | Producción Industrial - China                  | Feb. 19    | ■       | a/a%   | 5.30       | 6.20     | 5.60                    |
| <b>Jue. 14</b>  |      |  |            |         |        |            |          |                         |
|                 | - 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%   | 1.50       | 1.60     | 1.60                    |
| 01:45           |      | Inflación al Consumidor- Francia (F)           | Feb. 19    | ■       | a/a%   | 1.30       | 1.30     | 1.30                    |
|                 | -    | Votación <i>Brexit</i>                         |            | ★       |        |            |          |                         |
| <b>Vier. 15</b> |      |  |            |         |        |            |          |                         |
|                 | - 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                    |
| <b>Dom. 17</b>  |      |  |            |         |        |            |          |                         |
| 22:30           | MD   | Producción Industrial - Japón (F)              | Ene. 19    | ■       | a/a%   |            | 0.00     | n.d.                    |

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

## 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: <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                     |
| ¡ATENCIÓN!   | 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 |
| NO POR AHORA | 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                     |

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](http://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