

### Económico

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

**Anuncio Fed (12:00 h).** No se esperan cambios en la tasa de interés, pero será relevante el ajuste en los pronósticos y el tono del comunicado. El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende 2.0 pbs ante la expectativa de que se refuerce el discurso de paciencia sobre el proceso de normalización monetaria.

**Guerra Comercial.** R. Lighthizer viajaría a Beijing el 25 de marzo para reunirse con el Viceprimer ministro chino. D. Trump afirmó ayer que la negociación va en buen camino.

**Reino Unido.** La inflación subyacente en el Reino Unido sorprendió a la baja en febrero (1.8% a/a). Implica pocas probabilidades de que el BoE suba las tasas mañana.

**Brexit.** T. May solicitó a la UE extender la fecha de salida hasta junio 30. No hay garantía de que se apruebe un acuerdo en una eventual tercera votación. La libra se deprecia 0.5% frente al dólar.

**México.** El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero indica que permanecen riesgos para la economía, internos (incertidumbre, revisión a la perspectiva de la calificación soberana) y externos (ratificación del T-MEC). Para el Sistema Financiero, se considera que éste es sólido ante los niveles actuales de capitalización y liquidez.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
12:00	Anuncio Política Monetaria Fed (EUA)	★

### 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 marginales ante dudas que se han generado respecto al acuerdo comercial entre EUA-China. Los inversionistas esperan el comunicado de la FED donde se espera que el banco central dejes las tasas sin cambio y reduzca el número de aumentos de tasas proyectados para 2019.

El índice MSCI Asia Pacific bajo 0.1%, índice Topix de Japón cerró con un avance de 0.3% en un mercado atento a los anuncios de política monetaria. En Europa, el índice Stoxx 600 bajo 0.3%.

### Positivo

- **AMX** propondrá a sus accionistas en su próxima asamblea recibir un dividendo de 0.35 pesos por acción (rendimiento de 3%)
- **CREAL** propondrá el decreto de un dividendo de MXN \$0.70 por cada acción (rendimiento de 4.0%) a favor de los accionistas de la Sociedad.
- **LALA** decretará un dividendo a razón de \$0.615 pesos en cuatro exhibiciones de \$.1538, el 22 de mayo de 2019 \$ 0.1538 20, 21 de agosto \$ 0.1538 21, noviembre de 2019 \$ 0.1538, 19 de febrero de 2020 \$ 0.1538 23.
- **BANCOS.** En su conferencia de ayer, el presidente López Obrador reiteró que su gobierno no presentará iniciativas para bajar las comisiones de la banca, y que espera que sea a través de la competencia que disminuyan dichos cobros.

### Neutral

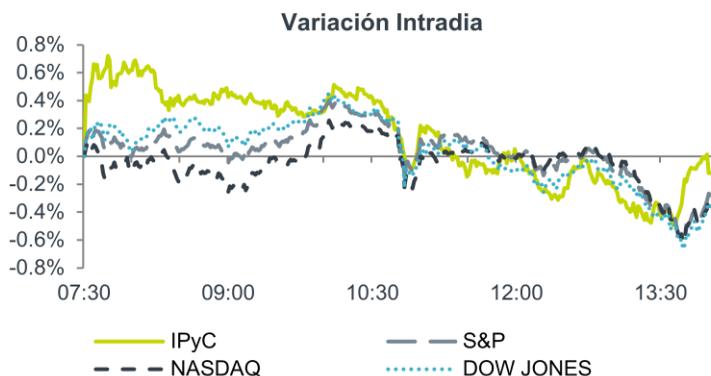
- **AXTEL**, de acuerdo a medios, la división de telecomunicaciones del grupo industrial Alfa, analiza la posibilidad de participar en la licitación de fibra óptica propiedad de la empresa eléctrica del Estado Comisión Federal de Electricidad (CFE).
- **CEMEX.** La empresa realiza un encuentro con analistas en NY.

**Día de entrada Dividendos:** FHIPO P\$0.24, DY: 1.5%

\*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,887	-0.10
S&P 500	2,832	-0.01
Nasdaq	7,271	+0.09
Asia*	541	-0.33
Emergentes*	44	-0.98

\*Cierres



## Cambios

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

El día de hoy tenemos comunicado de política monetaria por parte de la FED con conferencia de prensa de Powell, donde se espera que por segunda vez en el año mantenga su tasa de referencia sin cambios ante los riesgos de una desaceleración económica, donde las cifras de empleo de Febrero fueron ligeramente más débiles de lo esperado con lo que esperamos cautela por parte de la FED.

Las negociaciones entre China y EU podrían sufrir un retraso al demandar China mayores garantías de cumplimiento sobre los posibles acuerdos firmados.

Localmente vemos como el MXN es de las monedas más fuertes ante el debilitamiento del USD, con lo que logra romper el 19.00 después del lunes inhábil. EN el mercado continúan entrando flujos en busca de tasas atractivas dentro de economías emergentes como México (Carry Trade) lo que ayuda tanto al tipo de cambio como a las tasas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9500	
Nivel Alto operado o/n	19.0395	
Nivel Bajo operado o/n	19.9350	
Puntos Swap o/n	0.002990	0.003180
Soporte	18.9000	18.8500
Resistencia	19.0000	19.1000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.5230
EUR/USD	1.1357

## Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico
<b>Dom. 17</b>								
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Feb. 19	★	Mmdy	339.00	-1415.60	305.10
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 19	■	a/a%	-3.40	-3.70	n.d.
<b>Lun. 18</b>								
-	MX	Feriado por natalicio de Benito Juárez						
09:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41	2.41	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.45	2.46	n.d.
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Ene. 19	★	Mmdd	17.00	16.00	15.00
<b>Mar. 19</b>								
11:30	MX	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.92	8.10	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	4.00	4.11	n.d.
08:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Ene. 19	■	m/m%	0.10	0.10	0.30
08:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Ene. 19	★	m/m%	0.30	0.40	0.40
<b>Mier. 20</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	15 Mar. 19	■	Mmdd		175.77	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	15 Mar. 19	■	s/s%	1.60	2.30	n.d.
08:30		Inventarios de Petróleo	15 Mar. 19	★	Mdb		-3.86	n.d.
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Mar. 19	★	%		2.50	2.50
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Feb. 19	■	a/a%	1.90	1.80	1.80
<b>Jue. 21</b>								
08:00	MX	Oferta y Demanda Agregada	4T18	■	a/a%		3.60	n.d.
06:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Feb. 19	■	Miles		229.00	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.42	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.40	n.d.
11:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		0.92	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Mar. 19	★	%		0.75	0.75
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Mar. 19	■	%		-7.74	-7.74
<b>Vier. 22</b>								
08:00	MX	Inflación General	1Q Mar. 19	★	a/a%		3.99	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Mar. 19	■	q/q%		0.14	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Mar. 19	■	q/q%		0.19	n.d.
07:45	EUA	Índice PMI Manufactura (P)	Mar. 19	★	Puntos		53.00	54.00
07:45		índice PMI Servicios (P)	Mar. 19	★	Puntos		56.00	n.d.
08:00		Ventas de Casas Pendientes	Feb. 19	■	m/m%		-1.20	2.70
08:00		Inventarios Mayoristas (F)	Ene. 19	★	m/m%		n.d.	n.d.
02:30	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Mar. 19	■	Puntos		47.60	48.10
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Mar. 19	■	Puntos		49.30	49.50
<b>Dom. 24</b>								
19:45	EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
23:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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
<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

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