

# Clima de Apertura: DESPEJADO



Marzo 26, 2019

## Económico

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

**Miembros de la Fed.** El Presidente de la Fed de Chicago indicó que los riesgos a la baja para el crecimiento superan aquellos al alza, por lo que la política monetaria debería de pausarse o ser más laxa, si la actividad y la inflación sorprenden negativamente. La Presidenta de la Fed de San Francisco hablará sobre inflación. Tras caer ayer a mínimos desde diciembre de 2017, el rendimiento del treasury a 10 años sube 3.7 pbs esta mañana.

**Brexit.** Después de tomar control del Brexit, el Parlamento Británico votará mañana alternativas al acuerdo alcanzado por la PM. Algunos legisladores han expresado apoyo al acuerdo. La libra esterlina avanza 0.4% frente al dólar.

**IGAE.** La actividad económica creció más a lo esperado durante enero (1.3% vs. 1.1% a/a). Contribuyó la dinámica en el sector servicios y una menor caída en la industria. Persisten riesgos a la baja para la actividad económica.

**Finanzas Públicas MX.** El Gobierno Federal analiza más recortes al gasto y podría reactivar subastas petroleras, según el Jefe de la Oficina de Presidencia. De ejecutarse, podría acotar los riesgos para el perfil crediticio del soberano, resaltados por algunas agencias calificadoras.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas Minoristas INEGI (MX)	■
08:00	Actividad Manufacturera Richmond (EUA)	■
08:00	Confianza del Consumidor- Conference Board (EUA)	★
13:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (EUA)	★

### Notas de Interés:

- **Econotris:** IGAE Enero: Rebota 1.3% a/a [Ver Nota](#)
- **Econotris:** Inflación 1QMar Cae Por Efecto Base [Ver Nota](#)
- **Econotris:** Más Paciencia, No Prevé Alzas en 2019 [Ver Nota](#)

## Bursátil

Rafael Camacho P. [racamacho@veformas.com](mailto:racamacho@veformas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@veformas.com](mailto:mhuerta@veformas.com)

Los futuros de los índices accionarios estadounidenses operan en terreno positivo, mostrando una recuperación tras las bajas de los últimos días. Los inversionistas se mantienen atentos a los discursos de los miembros de la Fed, Charles Evans, Patrick Harker y Mary Daly. Así como noticias relacionadas con el comercio con China.

El índice MSCI Asia Pacific subió 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón avanzó 2.6% como un efecto rebote tras las bajas de los últimos días. En Europa, el índice Stoxx 600 se recupera 0.3%. El Parlamento tomó el control sobre el proceso del Brexit. El rango de posibles resultados incluye desde retirarse sin acuerdo hasta celebrar otro referéndum, hasta cancelar Brexit por completo.

### Positivo

- **PROLOGIS:** Anunció que completó la venta de un portafolio de propiedades por USD \$62.0 millones (USD \$57.73/pie cuadrado). Los ingresos de esta transacción se utilizarán para pagar la línea de crédito revolvente. La operación estaba incluida en la guía del 2019.

### Neutral

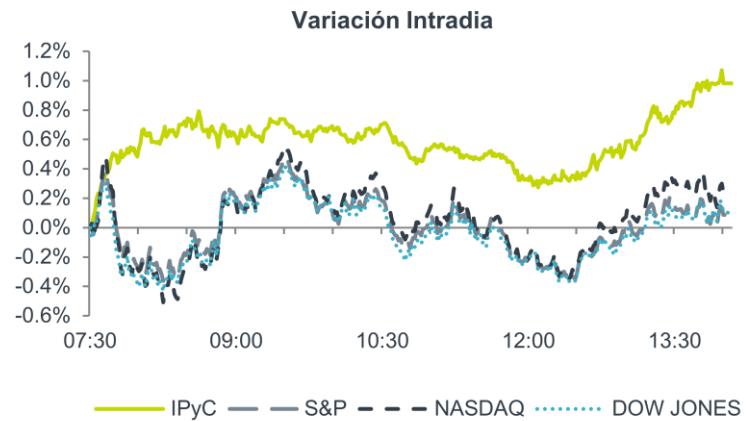
- **GMXT** Con relación al dictamen preliminar de CFE en el que sostiene que no existen condiciones de competencia efectiva en algunas rutas ferroviarias, GMXT manifestó que de la COFECE ya desestimó en una ocasión un dictamen similar y que valorarán los argumentos que se presentan para mostrar su defensa. Asimismo, el impacto del dictamen no representaría un impacto material a sus resultados toda vez que la totalidad de esos tráficos representan únicamente el 0.3% de la carga transportada.
- **HOTEL.** Anunció la distribución total de la participación de Nexus Capital (19.1% del total de las acciones en circulación). Con ésto el float será de 65.4%.
- **TERRAFINA.** Convoca a dichos Tenedores para que asistan a la Asamblea Ordinaria de Tenedores (la “Asamblea”) que se celebrará el próximo 10 de abril de 2019, a las 11:00 horas (hora Ciudad de México).
- **FRESNILLO.** Anuncia que de acuerdo a la regla 9.614R, Alejandro Baillères ha sido nombrado director suplente de Fomento Económico Mexicano.

**Día de entrada Dividendos:** Dos reembolso de FCFE por P\$0.358360564270 y P\$0.358360563430 DY: 2%. Dos distribuciones de efectivo de FCFE por P\$0.256320257950 y P\$0.256320258550 DY: 1.5%. NAFTRAC P\$0.00001 DY 0.000023%

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

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,726	0.58
S&P 500	2,822	0.53
Nasdaq	7,398	0.57
Asia*	531	0.04
Emergentes*	43	1.72

\*Cierres



## Cambios

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

El MXN ayer, se mantiene en un rango de 19.00 a 19.15 a la espera de la política monetaria de Banxico este jueves en la que no se esperan cambios en la tasa, pero si en el comunicado donde ante los riesgo que se empiezan a materializar respecto a una desaceleración económica global, esperamos que abra la puerta para una baja de tasas en Junio e incluso dos más durante el segundo semestre del año.

Esto sería en línea con los comunicados más recientes de los diferentes bancos centrales incluyendo a la FED, donde México tiene suficiente "espacio" para poder realizar estas bajas manteniendo una tasa atractiva respecto a otros países a la vez que contiene los posibles efectos de una desaceleración.

Los inversionistas se mantienen a la expectativa y la liquidez disminuye respecto a la semana pasada por lo que esperamos que el MXN se mantenga en el rango de 18.95 a 19.15.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0450	
Nivel Alto operado o/n	19.0745	
Nivel Bajo operado o/n	18.9950	
Puntos Swap o/n	0.003100	0.003200
Soporte	19.0000	18.9000
Resistencia	19.1000	19.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.4901
EUR/USD	1.1295

## Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 24</b>								
19:45 EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★					
23:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★					
<b>Lun. 25</b>								
08:00 MX	IGAE	Ene. 19	★	a/a%	1.27	0.04		1.05
04:00 EUA	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★					
10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41	2.41		n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.42	2.45		n.d.
18:30	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★					
<b>Mar. 26</b>								
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Ene. 19	■	a/a%		-1.30		n.d.
09:00	Reservas Internacionales	22 Mar. 19	■	Mmdd	176.05			
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	8.49			n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%	4.38			n.d.
04:30 EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★					
06:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★					
06:30	Inicios de Casas	Feb. 19	★	m/m%	-8.70	18.60		-0.60
06:30	Permisos de Construcción	Feb. 19	★	m/m%	-1.60	-0.70		0.20
08:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Mar. 19	■	Puntos	16.00	12.00		
08:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 19	★	Puntos	131.40	132.00		
09:30	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	2.47			n.d.
11:00	Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.50			n.d.
13:00	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con voto)		★					
01:45 MD	PIB - Francia (F)	4T18	★	a/a%	1.00	0.90		0.90
<b>Mier. 27</b>								
08:00 MX	Balanza Comercial	Feb. 19	■	Mdd		-		n.d.
08:00	Tasa de Desempleo	Feb. 19	■	%	3.57			
05:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	22 Mar. 19	■	s/s%	1.60			n.d.
06:30	Balanza Comercial	Ene. 19	★	Mmdd	-59.80	-57.30		
08:00	Cuenta Corriente	4T18	★	Mmdd	-124.8	-130.00		
08:30	Inventarios de Petróleo	22 Mar. 19	★	Mdb	-9.59			n.d.
11:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	2.49			n.d.
15:30	Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★					
02:00 MD	Presidente BCE - M. Draghi		★					
<b>Jue. 28</b>								
13:00 MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	28 Mar. 19	★	%		8.25		8.25
05:15 EUA	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★					
06:30	PIB (T)	4T18	★	t/t%		2.60		2.40
06:30	Consumo Personal (T)	4T18	★	t/t%		2.80		n.d.
06:30	Deflactor del PIB (T)	4T18	■	t/t%		1.80		1.80
06:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Mar. 19	■	Miles	221.00			n.d.
07:30	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★					
08:00	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 19	■	m/m%		4.60		0.50
09:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.47			n.d.
09:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.42			n.d.
11:00	Subasta Tasa Nominal	7a	■	%	2.54			n.d.
11:15	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
15:20	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					

04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Mar. 19	■	%	-7.20	n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Mar. 19	■	a/a%	1.50	1.50
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Feb. 19	■	a/a%	0.30	-0.60
<b>Vier. 29</b>							
-	MX	Balance Público (YTD)	Feb. 19	■	Mmdd	-42.70	n.d.
06:30	EUA	Ingreso Personal	Feb. 19	★	m/m%	-0.10	0.30
06:30		Consumo Personal	Feb. 19	★	m/m%	-0.50	0.30
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Feb. 19	★	m/m%	-6.90	2.30
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Mar. 19	★	Puntos	97.80	97.80
10:45		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (con voto)		★			
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Mar. 19	■	a/a%	1.30	n.d.
03:30		PIB- Reino Unido (F)	4T18	★	a/a%	1.30	1.30
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Mar. 19	■	a/a%	1.50	1.50
<b>Sab. 30</b>							
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 19	■	Puntos	49.20	49.50
<b>Dom. 31</b>							
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 19	■	Puntos	49.90	48.50

\*/  
Bloomberg  
g

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%
				

## Categorías y Criterios de Opinión

Categoría	Características	Condición En Estrategia	Diferencia Vs. Rendimiento IPyC
<b>Criterio</b>			
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 Iván Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veformas.com](http://www.veformas.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@veformas.com](mailto:jrich@veformas.com)

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 [icalderon@veformas.com](mailto:icalderon@veformas.com)

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 [racamacho@veformas.com](mailto:racamacho@veformas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@veformas.com](mailto:mhuerta@veformas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@veformas.com](mailto:elopezp@veformas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@veformas.com](mailto:ghernandezo@veformas.com)

### Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 [mmartineza@veformas.com](mailto:mmartineza@veformas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@veformas.com](mailto:asaldana@veformas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@veformas.com](mailto:ahuerta@veformas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@veformas.com](mailto:aruiz@veformas.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@veformas.com](mailto:jtorroella@veformas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@veformas.com](mailto:mardines@veformas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@veformas.com](mailto:ligonzalez@veformas.com)