

Económico

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

Balanza Comercial EUA. El déficit comercial (usado por D. Trump para evaluar política comercial) se contrajo más a lo esperado en enero. Las exportaciones subieron 0.9% a/a y las importaciones cayeron 2.6%. Las compras a China bajaron -12.3%, tras crecer en meses previos ante el temor de mayores aranceles.

Guerra Comercial. El Representante Comercial de EUA indicó que desea lograr un acuerdo con China, previo a la reactivación de las negociaciones (hoy y mañana). Podría ayudar a acotar un contexto de menor apetito por riesgo.

Bancos Centrales. M. Draghi (BCE), refirió que es necesario continuar con una política monetaria acomodaticia, aunque confía en que se recupere el crecimiento en la Eurozona. S. Moore, nominado a la Fed, indicó que la se deben revertir las alzas en las tasas de septiembre y diciembre. El rendimiento a 10 años del *treasury* y del bono alemán caen 2.7 y 2.5 pbs, cada uno.

Brexit. Se votarán hoy alternativas al acuerdo de salida alcanzado por T. May. El GBPUSD se aprecia 0.2%.

Finanzas Públicas MX. El Srio. Hacienda descartó un recorte al Presupuesto. El USDMXN se deprecia 0.7%, al igual que otras divisas emergentes.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Balanza Comercial (MX)	■
08:00	Tasa de Desempleo (MX)	■
08:00	Cuenta Corriente 4T18 (EUA)	★
15:30	Presidente Fed Kansas - E. George (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@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros de los índices accionarios estadounidenses se ubican con sesgo negativo, los inversionistas mantienen las preocupaciones sobre el crecimiento económico, a lo que se suman datos industriales en China en su nivel más bajo de los últimos 11 años. La atención se centrará en la reanudación de las conversaciones comerciales entre EUA-China.

El índice MSCI Asia Pacific bajó 0.2%, mientras que el índice Topix de Japón retrocedió 0.5%. En Europa, el índice Stoxx 600 se mantiene sin cambios. Hoy el parlamento en el Reino Unido votará sobre el Brexit. El rango de opciones va desde un Brexit mucho más suave hasta un segundo referéndum.

Neutral

- **QUALITAS:** Según cifras de la AMIS, en 2018 la industria del seguro automotriz en México tuvo un crecimiento nominal en prima emitida del 7.1%, ascendiendo a un monto de Ps. \$109,920 millones, en donde Quálitas registró una participación de mercado de 29.9%, siendo al líder del segmento, seguido por GNP (12%), Chubb (10.6%), Axa (9.0%) y HDI (7.05). En conjunto, estas cinco empresas representaron un 68.5% del mercado.
- **GICSA:** Venderá hasta P\$2,500mn en bonos con vencimientos en marzo de 2020.
- **CEMEX:** Ventures firmó de un acuerdo de colaboración con TEKFEEN Ventures, el fondo de inversión de TEKFEEN, conglomerado industrial turco, para establecer sinergias e invertir en proyectos de innovación en la industria de la construcción.
- **GAP:** Estaría por colocar Ps\$ 3,000mn en bonos a 5 años para continuar con el PMD.

Negativo

- **Tesla:** El 4 de abril, el CEO de la compañía, Elon Musk, tendrá una audiencia en Nueva York para resolver si el directivo dio o no una guía formal de producción de automóviles, que iría en contra de la regulación de la SEC.

Día de entrada Dividendos: NEMAK 1/4 exhibición USD\$0.00255 de USD\$0.0102 (P\$0.04869378, TC=19.0965) DY: 0.4197%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,615	-0.25
S&P 500	2,818	-0.20
Nasdaq	7,370	-0.09
Asia*	533	0.89
Emergentes*	43	-0.52

*Cierres



Cambios

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

Amanecemos con en USD fortalecido en debido a especulaciones respecto al posible movimiento de la FED en la siguiente reunión al empezar a especularse si lejos de mantener sin cambios la tasa de referencia durante todo el 2019, podría existir la posibilidad de una recorte. Los más afectados son los emergentes entre los cuales el MXN pierde cerca de 1% y el ARS pierde 2% como el de peor desempeño, por su parte el EURUSD prácticamente sin cambios.

Localmente le mercado sigue a la expectativa de la política monetaria mañana por lo que la liquidez es muy baja.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3650	
Nivel Alto operado o/n	19.3760	
Nivel Bajo operado o/n	19.1150	
Puntos Swap o/n	0.003035	0.003165
Soporte	19.2000	19.1000
Resistencia	19.4000	19.5000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.7723
EUR/USD	1.1256

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 24								
19:45	EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
23:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
Lun. 25								
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)		★				
Mar. 26								
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Ene. 19	■	a/a%	0.90	-1.30	1.10
09:00		Reservas Internacionales	22 Mar. 19	■	Mmdd	176.48	176.05	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	8.01	8.49	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	4.10	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	10.00	16.00	10.00
08:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 19	★	Puntos	124.10	131.40	132.00
09:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	2.36	2.47	n.d.
11:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.26	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
Mier. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial	Feb. 19	■	Mdd		-4,809.60	303.50
08:00		Tasa de Desempleo	Feb. 19	■	%		3.57	3.45
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	22 Mar. 19	■	s/s%	8.90	1.60	n.d.
06:30		Balanza Comercial	Ene. 19	★	Mmdd	51.10	-59.80	-57.00
08:00		Cuenta Corriente	4T18	★	Mmdd		-124.8	-130.00
08:30		Inventarios de Petróleo	22 Mar. 19	★	Mdb		-9.59	-2,500.00
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		★				
Jue. 28								
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
Vier. 29							
-	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
Sab. 30							
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Mar. 19	■	Puntos	49.20	49.50
Dom. 31							
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 19	■	Puntos	49.90	48.50

*/			
Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y	Market
g		GFBX+	Movers
P:			
Preliminar		MD: Mercados Desarrollados	★ Alto
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes	★ Medio
F: Final			■ 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