

### Económico

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

**Guerra Comercial.** Reportes aseguran que EUA y China han mostrado importantes avances en las negociaciones comerciales en temas particularmente delicados como la transferencia de tecnología y propiedad intelectual.

**Brexit.** La libra esterlina se depreció 0.4% luego de que el Parlamento británico rechazara ocho posibles opciones para una nueva estrategia de salida.

**PIB EUA.** La cifra final del crecimiento económico de EUA del último trimestre de 2018, fue revisado de 2.6% a 2.2%, por su parte, el consumo personal, el principal motor de la actividad económica, también fue inferior a la cifra reportada inicialmente (2.8% a 2.5%).

**Monedas.** No obstante la revisión a la baja del PIB 4T18 de EUA, el índice dólar mantiene sus ganancias contra la canasta de divisas (+0.3%), mientras que el peso mexicano no reporta cambios respecto al cierre de ayer y se mantiene a la expectativa de la decisión de política monetaria de Banxico.

**Bonos.** El rendimiento del treasury a 10 año mostró un ligero repunte tras alcanzar su mínimo en 15 meses, y se ubicó en 2.36%.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
13:00	Anuncio de Política Monetaria Banxico (MX)	★
07:30	Vicepresidente Fed - R. Clarida (EUA)	★
11:15	Presidente Fed NY - J. Williams (EUA)	★
15:20	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (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](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los futuros de los índices accionarios estadounidenses muestran ligero optimismo atentos a las negociaciones entre EUA-China y datos económicos. El principal negociador comercial del presidente Donald Trump, Robert Lighthizer y el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, están en Pekín.

Hoy diversos miembros de la FED expondrán en diversos foros, los inversionistas estarán pendientes de sus discursos.

El índice MSCI Asia Pacific bajó 0.5%, mientras que el índice Topix de Japón retrocedió 1.7%, en medio de crecientes temores sobre las perspectivas de la economía mundial. En Europa, el índice Stoxx 600 sube 0.3%. Ayer el parlamento británico no llegó a ningún acuerdo sobre el Brexit. El parlamento tiene otra oportunidad de votar el lunes. May podría pedirle a la UE una extensión más larga o incluso podría convocar una elección.

### Positivo

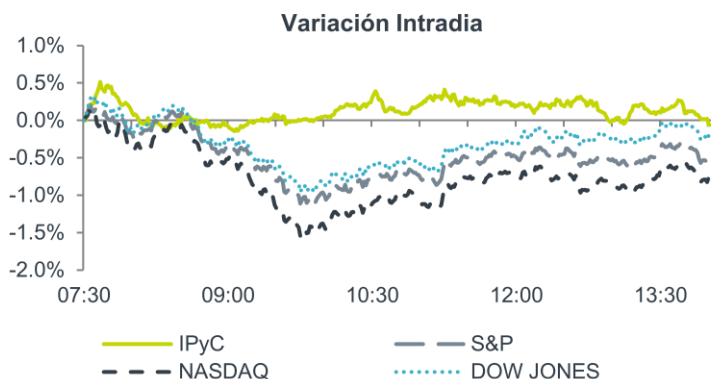
- **TELEVISA:** Univisión llegó a un acuerdo para que sus canales se transmitan en la plataforma de Dish, donde Televisa es proveedora de programas.

### Neutral

- **GAP:** Realizó el cierre de libro de la colocación de Gap19 de Ps\$3,000mn en bonos a 5 años de los 15 autorizados en el PMD. La tasa fue de TIIE +45pb.
- **QUALITAS:** Concluyó la compra del 100% de las acciones representativas del capital social de HDI Seguros en Perú, con lo que se convierte en el único accionista de la compañía.
- **GMXT:** El Consejo de Administración autorizó una inversión de US\$ 660mn, para el cual el 84.6% se destinará a México y el resto a EUA.
- **CONSTELLATION BRANDS:** Aseguró contar con todos los permisos y licencias que necesita la planta cervecera que construye en Mexicali, capital de Baja California, un día después de que el presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, dijera que investigará su viabilidad.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,672	0.05
S&P 500	2,811	0.03
Nasdaq	7,341	0.07
Asia*	533	0.08
Emergentes*	42	-1.35

\*Cierres



## Cambios

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

Los mercados emergentes bajo mucha presión el día de ayer ante los esfuerzos del gobierno de Turquía por evitar la especulación en contra de su moneda, la cual hoy muestra una depreciación de 4.5%. Esto se suma al nerviosismo por el crecimiento económico global con un USD fuerte.

Hoy tenemos la decisión de política monetaria en México, donde el mercado espera que Banxico mantenga sin cambios su tasa de referencia, por lo que la mayor atención se centrara en el comunicado en busca de señales sobre la posibilidad de al menos una baja de tasas este año, que ya se descuenta en las curvas tanto de M's como de IRS-TIIE.

Los participantes están divididos respecto a que esperar en el comunicado de Banxico, si será claro respecto a mantener la pausa e incluso posibles bajas, o si simplemente se mantenga atento al desempeño de los mercados dejando la puerta abierta a cualquiera de los dos sentidos.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3965	
Nivel Alto operado o/n	19.4435	
Nivel Bajo operado o/n	19.3500	
Puntos Swap o/n	0.003035	0.003165
Soporte	19.3000	19.1500
Resistencia	19.5000	19.6500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.7560
EUR/USD	1.1229

## 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%	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
<b>Mier. 27</b>								
08:00	MX	Balanza Comercial	Feb. 19	■	Mdd	1221.6	4,809.60	303.50
08:00		Tasa de Desempleo	Feb. 19	■	%	3.30	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	-134.4	-124.8	-130.00
08:30		Inventarios de Petróleo	22 Mar. 19	★	Mdb	2.80	-9.59	-2.50
11:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	2.17	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%	2.20	2.60	2.40
06:30		Consumo Personal (T)	4T18	★	t/t%	2.50	2.80	n.d.
06:30		Deflactor del PIB (T)	4T18	■	t/t%	1.70	1.80	1.80
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Mar. 19	■	Miles	211.00	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	-7.20	-7.20

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>						
-	<b>MX</b> Balance Público (YTD)	Feb. 19	■	Mmdd	-42.70	n.d.
06:30	<b>EUA</b> 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	<b>MD</b> 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	<b>ME</b> PMI Manufacturero- China	Mar. 19	■	Puntos	49.20	49.50
<b>Dom. 31</b>						
19:45	<b>ME</b> 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%
				
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. 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.</b>	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