

### Económico

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

**Consumo EUA.** El consumo e ingreso personal para enero y febrero, respectivamente, crecieron menos a lo esperado (ver calendario); el índice de precios se desaceleró. Soporta la pausa monetaria de la Fed.

**Guerra Comercial.** Mayor optimismo de acuerdo tras confirmarse visita del Viceprimer ministro chino a EUA la siguiente semana y reportes de que EUA y China trabajan en el texto del acuerdo.

**Presidente Fed NY.** Considera que la probabilidad de una recesión en 2019 y 2020 no es elevada, espera un crecimiento del 2.0% y más creación de empleo.

**Banxico.** Mantuvo ayer la tasa de interés en 8.25% (en línea). Pese a reconocer que un menor crecimiento económico propicia condiciones de mayor holgura, el balance de riesgos para la inflación sigue sesgado al alza, en un contexto de incertidumbre, por lo que la política monetaria seguirá siendo prudente. La probabilidad de recorte en la tasa en diciembre pasó a 13.8% (28.2%).

**Brexit.** Este día se votará el acuerdo de salida en el Parlamento; apoyo de más miembros aumentan probabilidad de que se aprobado. La libra esterlina revierte su caída y se aprecia 0.5% contra el dólar.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Balance Público YTD (MX)	■
08:00	Ventas de Casas Nuevas (EUA)	★
08:00	Confianza del Consumidor U. Michigan (EUA)	★
10:45	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (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 operan en terreno positivo impulsados por los avances en las negociaciones comerciales entre EUA-China, donde se señala que están ya revisando los detalles para un posible acuerdo. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, dijo que las conversaciones fueron " muy productivas " y espera dar la bienvenida al viceprimer ministro de China, Liu He, a Washington la próxima semana.

El índice MSCI Asia Pacific subió 0.6%, mientras que el índice Topix de Japón +0.6% ante el optimismo por los avances en las negociaciones comerciales. En Europa, el índice Stoxx 600 sube 0.3%. Las negociaciones para el Brexit continúan, los legisladores tienen hasta el 12 de abril para decidir el camino a seguir, o irse sin un acuerdo en esa fecha.

#### Positivo

- **SECTOR AEROLÍNEAS:** Viva Aerobus estaría dispuesta a operar en el aeropuerto de Santa Lucía, de acuerdo con directivos de la compañía. Esto, como respuesta ante la negativa de otras empresas del sector.
- **Unifin:** Anunció que, como parte de su plan de expansión contempla colocar Ps. \$5 mil millones en créditos en el Estado de Nuevo León para este año.

#### Neutral

- **KOF:** El 11 de abril será el canje de títulos derivados del Split de acciones a razón de 8 por 1 de cada serie de acciones de KOF; aplicándose dicha división (split) a las acciones Serie L, a razón de cinco (5) nuevas acciones Serie L y tres (3) nuevas acciones Serie B por cada acción Serie L en circulación, bajo pizarra KOF UBL.

#### Negativo

**AEROMÉXICO:** Recibió una multa por parte de la COFECE por prácticas monopólicas entre 2008 y 2010. La compañía negó los hechos e informó que preparará los recursos legales correspondientes.

**SECTOR ENERGÍA:** De acuerdo con el titular de la CFE, la paraestatal buscaría negociar los contratos de gasoductos detenidos en el país, y en caso de no llegar a un acuerdo, anularlos.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,847	0.42
S&P 500	2,832	0.37
Nasdaq	7,383	0.36
Asia*	532	-0.26
Emergentes*	42	1.91

\*Cierres



## Cambios

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

Banxico mantiene sin cambios su tasa de referencia en 8.25% en línea con lo esperado por el mercado con la atención de los participantes más bien en el comunicado en busca de señales que validen las posibles bajas en la tasa de interés que ya descartaba el mercado, lo cual no sucedió. El banco central mantiene el lenguaje defensivo del comunicado anterior al señalar no hay cambios significativos en la evolución de la inflación al mantenerse presiones al alza provenientes de precios de energéticos, alimentos y salarios entre otros, así como la posibilidad de cambios en la calificación tanto del riesgo de Pemex como del Soberano. El entorno internacional sigue siendo uno de los factores a mantener en el radar de forma importante.

Después del comunicado el MXN se mantiene prácticamente sin cambios ya que la curva de las tasas corrige las posibles bajas que descontaba dando así nuevas oportunidades a participantes extranjeros de realizar nuevas posiciones de *Carry Trade* al mejorar el spread que venían observando en las semanas previas. Esto ayudará al MXN a mantener cierta estabilidad y contener presiones al alza.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.3390	
Nivel Alto operado o/n	19.3700	
Nivel Bajo operado o/n	19.2810	
Puntos Swap o/n	0.009005	0.009645
Soporte	19.3000	19.1500
Resistencia	19.5000	19.6500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.7070
EUR/USD	1.1236

## Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<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	Ene. 19	★	m/m%		-0.50	0.30
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Feb. 19	★	m/m%		-6.90	2.10
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%	1.10	1.30	1.20
03:30		PIB- Reino Unido (F)	4T18	★	a/a%	1.40	1.30	1.30
-		Votación <i>Brexit</i>		★				
<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	50.00
<b>Lun. 01</b>								
09:00	<b>MX</b>	Remesas	Feb. 19	■	Mmdd		2414.90	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Mar. 19	■	Puntos		52.60	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 19	■	Puntos		54.30	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 19	■	Puntos		50.70	n.d.
06:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Feb. 19	★	m/m%		0.20	0.30
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Feb. 19	★	m/m%		1.20	0.40
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 19	★	Puntos		52.50	52.50
08:00		ISM Manufactura	Mar. 19	★	Puntos		54.20	54.40
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 19	■	m/m%		1.30	0.00
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.41	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.42	n.d.
01:55	<b>MD</b>	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 19	■	Puntos		44.70	44.70
02:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 19	■	Puntos		47.60	47.60
03:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Feb. 19	★	%		7.80	7.80
03:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Mar. 19	■	a/a%		1.00	0.90
<b>Mar. 02</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	29 Mar. 19	■	Mmdd		176.48	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		8.01	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		4.16	n.d.
06:30	<b>EUA</b>	Órdenes de Bienes Durables (P)	Feb. 19	★	m/m%		0.30	-1.20
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 19	■	Mda		16.56	16.65
<b>Mier. 03</b>								
08:00	<b>MX</b>	Ventas de Vehículos- AMIA	Mar. 19	■	Mda		103.68	n.d.
05:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	29 Mar. 19	■	s/s%		8.90	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Mar. 19	★	Miles		183.00	180.00
06:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Mar. 19	★	Puntos		54.80	n.d.
08:30		Inventarios de Petróleo	29 Mar. 19	★	Mdb		2.80	n.d.
15:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
-		Reunión comercial EUA - China		★				
<b>Jue. 04</b>								
08:00	<b>MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	Mar. 19	■	Puntos		116.80	n.d.
06:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Mar. 19	■	Miles		211.00	n.d.

09:30		Subasta Tasa Nominal		4s	■	%	2.40	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal		8s	■	%	2.40	n.d.
11:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)			★			
11:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)			★			
<b>Vier. 05</b>								
08:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA		Mar. 19	■	Mda	311.83	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Citibanamex			★			
06:30	EUA	Nóminas no Agrícolas		Mar. 19	★	Miles	20.00	175.00
06:30		Tasa de Desempleo		Mar. 19	★	%	3.80	3.80
06:30		Salarios Nominales		Mar. 19	★	a/a%	3.40	3.40
13:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)			★			
00:00	MD	Producción Industrial- Alemania		Feb. 19	■	a/a%	-3.30	-1.40

\*/  
 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
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