

Económico

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

China rebajó su meta de crecimiento del PIB de ~6.5% a 6.0% - 6.5% para 2019, en línea con la desaceleración observada el año pasado. Podrían tener lugar nuevos estímulos a lo largo del año, adicionales a los equivalentes a 298.0 mmdd anunciados hoy.

El Presidente de la Fed de Boston (votante) consideró que podría tomar varias juntas a los miembros del Organismo tener una clara lectura sobre los riesgos al crecimiento económico, por lo que es un buen momento para ser pacientes sobre la normalización de las tasas de interés.

Funcionarios del Reino Unido señalaron que no prevén progresos en la reunión que sostendrán con el negociador de la UE, de acuerdo a reportes. La libra es la moneda al interior de la canasta de divisas que más retrocede contra el dólar (-0.5%).

Replicando el movimiento del viernes respecto a México, S&P cambió la perspectiva de Pemex a "negativa", al considerar que los apoyos anunciados por el Gobierno Federal serán insuficientes (5.5 vs. 20.0 mmdd estimado por la agencia) para revertir la situación adversa que enfrenta la empresa.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Índice de Confianza del Consumidor (MX)	■
08:45	Índice PMI Servicios (F) (EUA)	★
09:00	Venta de Casas Nuevas (EUA)	★
10:30	Presidente Fed Richmond – T. Barkin (EUA)	★
09:30	Gobernador BoE – M. Carney (RU)	★

Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Marzo [Ver Nota.](#)
- **Econotris:** Reporte Banxico: Riesgos Latentes [Ver Nota.](#)
- **Econotris:** IGAE Diciembre: Se Estanca Actividad. [Ver Nota.](#)

Bursátil

Rafael Camacho P. racamacho@vepormas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses registran movimientos marginales. El día de hoy el gobierno chino recortó su objetivo de crecimiento del PIB. Sin embargo, se esperan medidas de estímulo fiscal y gasto en infraestructura para impulsar la economía.

Positivo:

- **Volcar:** dio a conocer sus métricas operativas a febrero. El mejor dato para n febrero desde 2016. La oferta (ASMs) creció en 15.2% y la demanda (RPMs) lo hizo en 13.8%. El tráfico de pasajeros aumentó 16.0%, con un factor de ocupación total de 81.4%, 1.0ppt menor al mismo mes de 2018.

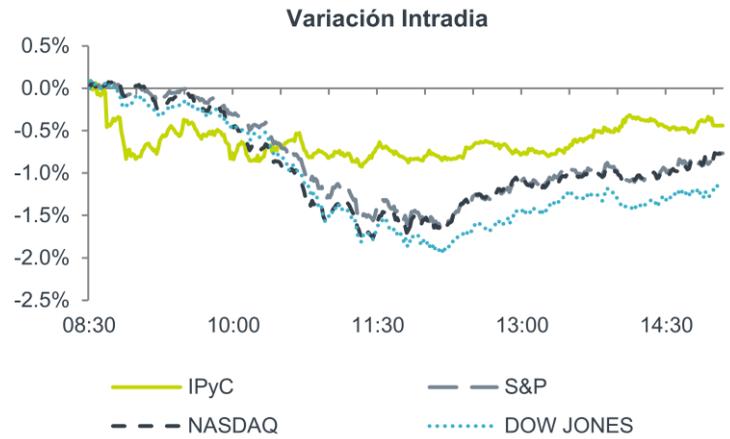
Neutral

- **FEMSA:** anunció que su negocio especializado en comercio, Femsa Comercio, adquirió 30% de la startup Shopnet, propietaria de una aplicación móvil de pagos electrónicos. El monto no fue revelado, pero consideramos que se trata de una adquisición pequeña.

Negativo

- AMX, KOF, LIVERPOOL, BANORTE, GFINBURSA, CREAL, KIMBER, UNIFIN. Fueron algunas de las empresas que registraron una baja de perspectiva de 'estable' a 'negativa' por parte de S&P Global Ratings, luego de haber realizado la misma acción sobre la calificación de México.
- Las ventas de vehículos en México cayeron 5.5% anual en febrero.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,814	0.00
S&P 500	2,793	0.04
Nasdaq	7,146	-0.01
Asia	533	1.50
Emergentes	43	0.06



Cambios

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

Durante la sesión O/N, vemos como el MXN corrige parte de la reacción sobre el anuncio del viernes pasado por parte de S&P, al tener descontado en parte una posible baja de calificación durante el 2019, este cambio de perspectiva, se ajusta para diferentes instituciones financiera públicas y privadas, así como para corporativos y empresas productivas del estado por su exposición a la deuda soberana.

El día de hoy la principal noticia es la baja en la estimación de crecimiento por parte de China al pasar de 6.5% a 6% para el 2019, a lo que los mercados reaccionan de manera mixta con las principales monedas fortaleciéndose frente al USD y los emergentes mixtos.

Trump inicia ahora un nuevo frente de negociaciones en contra de India y Turquía ante el inminente acuerdo con China.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2925	
Nivel Alto operado o/n	19.3250	
Nivel Bajo operado o/n	19.2500	
Puntos Swap o/n	0.003050	0.003250
Soporte	19.0800	18.9500
Resistencia	19.2500	19.3500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.8471
EUR/USD	1.1330

Capitales

Alvaro Fabian Colinas Perez | acolinas@vepormas.com

	Cierre Previo	Soporte	Resistencia
Índices			
IPC	42,418.5	42,200	42,700
S&P 500	2,792.8	2,765	2,810
Favoritas			
BBAJIO	\$37.38	\$36.90	\$38.80
FEMSA UBD	\$173.22	\$172.00	\$175.30
Toma de Ut.			
BOLSA	\$40.22	\$38.50	\$40.40
Del SIC			
COST	USD 218.41	USD215.0	USD 225.5

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo						
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra	Obs.
Lun. 04						
08:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 19	■	Mda	103.68
09:00	EUA	Gasto en Construcción	Dic. 18	■	m/m%	-0.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.46
Mar. 05						
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Feb. 19	■	Puntos	
09:00		Reservas Internacionales	01 Mar. 19	■	Mmdd	
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★		
08:45	EUA	Índice PMI Servicios (F)	Feb. 19	★	Puntos	
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Dic. 18	★	m/m%	
10:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★		
09:35	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★		
Mier. 06						
08:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 19	■	Mda	
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Feb. 19	■	a/a%	
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Mar. 19	■	s/s%	
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 19	★	Miles	
07:30		Balanza Comercial	Dic. 18	★	Mmdd	
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Mar. 19	★	Mdb	
11:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★		
11:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★		
13:00		Beige Book- Fed		★		
Jue. 07						
08:00	MX	Inflación General	Feb. 19	★	a/a%	
08:00		Inflación General	Feb. 19	■	m/m%	
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 19	■	m/m%	
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Feb. 19	■	Miles	
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Mar. 19	■	Miles	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	
11:15		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★		
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	4T18	★	a/a%	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	07 Mar. 19	★	%	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	07 Mar. 19	■	%	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	07 Mar. 19	■	%	
17:50		PIB - Japón (F)	4T18	★	a/a%	
-	ME	Balanza Comercial- China	Feb. 19	★	Mmdd	
Vier. 08						
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Dic. 18	★	a/a%	
-		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	
07:30	EUA	Inicios de Casas	Ene. 19	★	m/m%	
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 19	★	m/m%	
07:30		Nóminas no Agrícolas	Feb. 19	★	Miles	
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 19	★	%	
07:30		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	
21:00		Presidente Fed - J. Powell		★		
19:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Feb. 19	★	a/a%	
19:30		Inflación al Productor- China	Feb. 19	■	a/a%	

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+
 MD: Mercados Desarrollados
 ME: Mercados Emergentes

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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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 jrigh@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

Dianna P. Iñiguez T. 55 56251500 x 31508 dlniguez@vepormas.com

Analista Financieras / Industriales / Automotriz

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Industriales / Minería / Materiales

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