

Económico

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

Tras recortar su pronóstico de crecimiento, **China anunció una serie de estímulos** para reducir el riesgo de una desaceleración económica, el plan contempla un recorte de impuestos y un aumento significativo en inversión en infraestructura, estas medidas equivalen a 200 mdd. El país asiático también prometió protección a secretos comerciales de compañías extranjeras.

La **OCDE recortó su pronóstico de crecimiento** para la economía global para 2019 de 3.5% a/a a 3.3% a/a. El organismo señaló que la revisión a la baja se debe a factores como la desaceleración económica de China, a mayores tensiones comerciales, a la debilidad económica de la Eurozona, y por conflictos geopolíticos.

La creación de empleo ADP de febrero decepcionó las expectativas al ubicarse en **183 mil nuevos empleos** (vs 213 mil ant., 190 mil esp.). Después de conocerse la cifra, la cotización del USDMXN acentuó su depreciación. (-0.6%).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Producción de Vehículos – AMIA (MX)	■
-	Ventas Minoristas – ANTAD (MX)	■
11:00	Presidente Fed NY - J. Williams (EUA)	★
11:30	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (EUA)	★
13:00	Beige Book- Fed	★

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@vepomas.com | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepomas.com

Los futuros se encuentran, con tendencia de baja. La atención de los inversionistas se centra en las negociaciones comerciales en curso entre Estados Unidos y China. El presidente Donald Trump está presionando a los negociadores estadounidenses para que alcancen pronto un acuerdo comercial con China porque está cada vez más preocupado por la falta de un acuerdo, señalan medios.

Esta mañana, la OCDE redujo su pronóstico de crecimiento global, citando las tensiones comerciales.

El índice MSCI Asia Pacific se mantuvo sin cambios, con el índice Topix de Japón cerrando un 0.25%. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó un 0,1% ante noticias sobre lavado de dinero y más malas noticias para las negociaciones del Brexit.

La BMV dio a conocer que a partir del 11 de marzo y hasta el 5 de abril del año en curso la sesión de remates dará inicio a las 7:30 horas para concluir a las 14:00 horas.

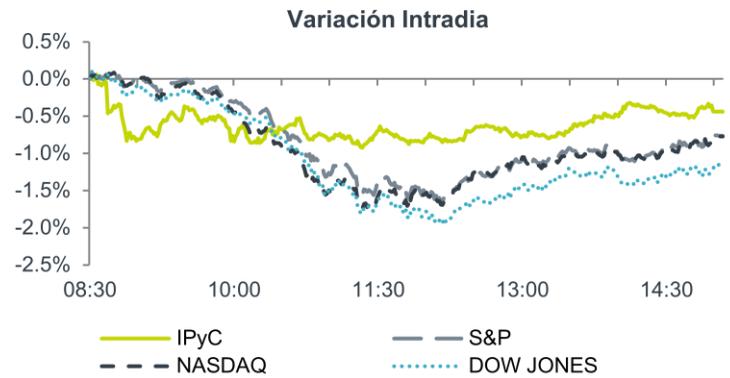
Positivo:

- **GAP:** Crece tráfico de pasajeros 4.9% en febrero. El tráfico Internacional creció 6.6% y 3.5% el nacional.
- **Industria Automotriz.** La producción de autos creció 9.9% a/a en febrero, con un nivel de 333,677.

Neutral

- **WALMEX.** Hoy al cierre de mercado dará a conocer el dato de Ventas al mes de febrero. Consenso anticipa avance 5% en VMT y 7.1% VT.
- **ASUR .** reportó su tráfico de pasajeros a febrero. En México el crecimiento general de 2.5%, Por su parte, Puerto Rico y Colombia crecieron 26.3% y 12.5%, respectivamente.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	25,781	-0.18
S&P 500	2,787	-0.16
Nasdaq	7,155	-0.15
Asia	535	0.21
Emergentes	43	-1.04



Cambios

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

El MXN se mantiene fuerte frente al USD a pesar de que el día de ayer el USD se fortaleciera frente al resto de las monedas al operar desde 19.30 pasando por 19.22 y cerrar en 19.2650. Esto debido principalmente en posiciones de extranjeros que dejando de lado la baja en la perspectiva soberana, buscan aprovechar el Carry Trade ante la posibilidad de una baja en las tasa que ya descuenta la curva por los buenos datos de inflación.

Los ojos del mercado se mantienen en los principales temas globales como lo son el acuerdo China-EU, el Brexit y ahora las reuniones anunciadas entre EU y la unión europea.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2825	
Nivel Alto operado o/n	19.2935	
Nivel Bajo operado o/n	19.2455	
Puntos Swap o/n	0.003125	0.003275
Soporte	19.1500	19.0500
Resistencia	19.3500	19.4500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.7920
EUR/USD	1.1309

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	116.80
09:00		Reservas Internacionales	01 Mar. 19	■	Mmdd	175.65
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	8.01
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	4.16
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★		
08:45	EUA	Índice PMI Servicios (F)	Feb. 19	★	Puntos	56.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Dic. 18	★	m/m%	3.90
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%	-2.50
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 19	★	Miles	183.00
07:30		Balanza Comercial	Dic. 18	★	Mmdd	-59.80
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%	

*/ 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 jrlich@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