

Económico

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

China. Por primera vez desde noviembre, el PMI manufactura se recuperó, al pasar de 49.2 a 50.2 pts. en marzo; junto con más optimismo comercial, contribuye a un entorno de menor aversión al riesgo: avanzan divisas emergentes contra el dólar; el petróleo sube 1.1% (WTI).

Consumo EUA. Tras rebotar en enero (revisado al alza), las ventas al menudeo en febrero sorprendieron a la baja (-0.2 vs. 0.2% m/m esperado); la caída fue mayor para el dato que excluye autos y gasolina (-0.6%). Lo anterior soporta postura paciente y flexible asumida por la Fed; el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 3.0 pbs.

Eurozona. El dato final del PMI manufactura para marzo se revisó negativamente; el desempleo en febrero se mantuvo en 7.8% (en línea); y las cifras de inflación sorprendieron a la baja (ver calendario). Preocupa que la desaceleración en la Eurozona se extienda; no obstante, el euro se aprecia contra el dólar (+0.2%).

A seguir. El Parlamento Británico votará opciones al *Brexit* (hoy); EUA y China retoman negociaciones (miércoles); se publicarán datos de empleo en EUA (viernes); en México, se podrían conocer los Precriterios de Política Económica 2020.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Remesas (MX)	■
09:30	Índice PMI Manufactura (MX)	■
12:00	IMEF Manufacturero (MX)	■
07:45	Índice PMI Manufactura (EUA)	★
08:00	ISM Manufactura (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 operan en terreno positivo impulsados por datos económicos positivos provenientes de China y a la espera de noticias relacionadas con los temas comerciales. Tras las conversaciones de la semana pasada en Pekín, las negociaciones se trasladan a Washington esta semana. Cabe señalar que el gobierno chino anunció una extensión a la suspensión de las tarifas de represalia en los autos de EE. UU.

El índice MSCI Asia Pacific subió 1.0%, mientras que el índice Topix de Japón +1.5%, ante mejores perspectivas de crecimiento en China. En Europa, el índice Stoxx 600 sube 0.93%. Las negociaciones para el Brexit continúan.

Positivo

- **SORIANA:** Anuncia la celebración de una alianza estratégica con Payback, empresa subsidiaria de American Express a fin de sumar los beneficios de dicho programa al actual programa de lealtad de la Compañía.
- **CEMEX:** La empresa llegó a un acuerdo final por la venta del negocio de cemento blanco a Cimsa Cimento por un monto de US\$ 180 millones y el cierre de la venta de sus activos en los países bálticos y Nórdicos por EUR\$ 340m, . Decretó un dividendo por un monto de US \$ 150 millones , a pagarse en dos exhibiciones, la primera por la mitad del dividendo el día 17/06/2019 y la segunda por el resto del dividendo el 17/12/2019. Asimismo, la empresa aprobó un fondo de recompra de acciones por un monto de US \$ 500 millones.

Negativo

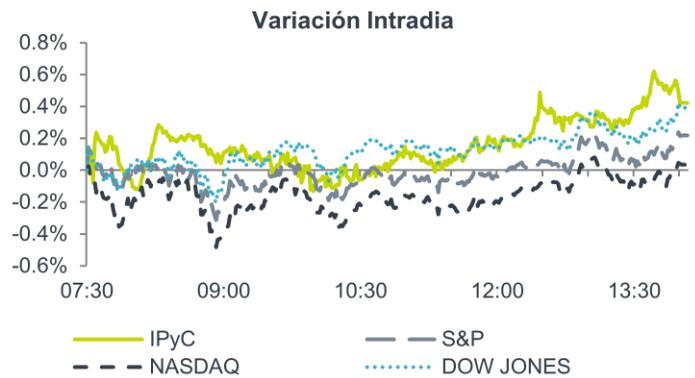
- **AEROLINEAS MEXICO:** Canceló 43 vuelos por falta de personal abordo. Se esperan hasta 60 cancelaciones adicionales en la semana. AEROLINEAS EUA. Hay un problema técnico que afecto más de 500 vuelos principalmente de American Airlinets, Southwest, Delta, United Airlines, JetBlue y Alaska.

Día de entrada Dividendos: KIMBER (1/4) Reembolso P\$0.0969 DY: 0.29%

*DY dividend yield con precio de cierre día anterior.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,133	0.76
S&P 500	2,858	0.71
Nasdaq	7,473	0.98
Asia*	538	-0.67
Emergentes*	43	1.20

*Cierres



Cambios

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

Los mercados internacionales continúan con un sentimiento de menor riesgo ante los avances en las negociaciones entre China y EU donde principalmente China muestra fuerza en su intención de lograr un buen acuerdo que lleve a las dos economías más importantes del mundo, lo que se traducirá en un importante estímulo a que la desaceleración global tenga un menor impacto.

El dato de manufactura en China sorprende al reportarse en 50.5 en comparación con el 49.2 esperado, el más alto desde 2012 lo queda un respiro importante y valida la menor percepción de riesgo sobre la desaceleración.

A pesar de las amenazas de Trump respecto a un posible cierre de la frontera entre México y EU e incluso impactos sobre los tratados de libre comercio en caso de que México no haga nada por detener las caravanas migrantes, el MXN inicia la semana más fuerte respecto del cierre del viernes e incluso mejor que la operación registra al inicio de la sesión de Londres donde opero entre 19.32 y 19.39 para iniciar el día de hoy en 19.26.

La posición del MXN en Chicago sorprende con nuevos incrementos en la posición en favor del peso al registrar ya 146,000 contratos que son USD \$3.8bn, siendo su posición más alta desde 2014 en USD \$3.5bn y lejos aún de lo registrado en 2012 por USD \$5.8bn. Esto es un reflejo claro de que la percepción de los extranjeros sobre el riesgo México continúa siendo aceptable sigue ingresando al país en busca de tasas de rendimiento atractivas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2760	
Nivel Alto operado o/n	19.4000	
Nivel Bajo operado o/n	19.2420	
Puntos Swap o/n	0.002750	0.003350
Soporte	19.2000	19.1500
Resistencia	19.3500	19.4500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.6457
EUR/USD	1.1238

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 31								
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 19	■	Puntos	50.80	49.90	50.00
Lun. 01								
09:00	MX	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	EUA	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	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 19	■	Puntos	44.10	44.70	44.70
02:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 19	■	Puntos	47.50	47.60	47.60
03:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Feb. 19	★	%	7.80	7.80	7.80
03:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Mar. 19	■	a/a%	0.80	1.00	0.90
Mar. 02								
09:00	MX	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	EUA	Órdenes de Bienes Durables (P)	Feb. 19	★	m/m%		0.30	-1.20
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 19	■	Mda		16.56	16.65
Mier. 03								
08:00	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Mar. 19	■	Mda		103.68	n.d.
05:00	EUA	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		★				
Jue. 04								
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Mar. 19	■	Puntos		116.80	n.d.
06:30	EUA	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)		★				
Vier. 05								
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)		★				

*/

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: 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