

Económico

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

Guerra Comercial. EUA amenazó con imponer tarifas a la UE equivalentes a 11 mdd, al acusarla de dar subsidios en aviación civil; la medida abarcaría aviones, vinos y lácteos, y entraría en vigor en verano. La UE anunció que responderá, aunque no se conocen detalles. Pese a lo anterior, el euro mantiene su avance frente al dólar (+0.2%); algunos activos de refugio observan mayor demanda: oro +0.6%, rendimiento *treasury* a 10a -1.8 pbs.

Brexit. Hoy la UE discutirá la solicitud de extensión de la fecha de salida del Reino Unido. Ante la posibilidad de extensión hasta diciembre 2019 o marzo 2020, la libra esterlina se aprecia 0.1% contra el dólar. Actualmente, el *Brexit* está programado para el viernes.

Finanzas Públicas MX. El Subsecretario de Hacienda señaló ayer ante legisladores que se busca aplicar de nueva cuenta el impuesto a la tenencia en todo el país y cambios en el cobro del predial, lo que aumentaría la recaudación en 100 – 120 mmdp, de acuerdo a Hacienda.

Inflación MX. Hoy se publica el dato para marzo, mismo que se espera que rebase la cifra de febrero: 4.01% vs. 3.94% a/a. Anticipamos con alta probabilidad efectos en el mercado de dinero local, principalmente.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Inflación General (MX)	★
08:00	Inflación Subyacente (MX)	■
09:00	Reservas Internacionales (MX)	■

Notas de Interés:

- **Así Va:** Pre-Criterios 2020: Apunta a Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Abril 2019 [Ver Nota](#)
- **Econotris:** IGAE Enero: Rebota 1.3% a/a [Ver Nota](#)

Bursátil

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

Los mercados en EUA muestran movimientos marginales a la baja ante las presiones que han surgido en el frente comercial entre EUA y Europa, y la espera de los reportes de las emisoras al 1T19. Por su parte, Apple se encamina a su décima sesión consecutiva al alza, la mejor desde 2010.

Ayer, la Casa Blanca impuso nuevos aranceles a las importaciones de la Unión Europea en respuesta a los subsidios del bloque de Airbus SE, que han sido objeto de una larga disputa en la Organización Mundial de Comercio. Por su parte, la UE está preparando aranceles de represalia contra los EE. UU.

En Europa, el EuroStoxx 600 presenta ligeros avances de 0.4%, impulsados por las acciones bancarias y a la espera de noticias sobre el Brexit. En Asia, los mercados finalizaron mixtos, el MSCI Asia Pacific subió un 0.4%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una baja del 0.1%.

Positivo

- **CREAL:** Aprobó un dividendo por P\$0.70 por acción (dividend yield de 3.2%). Asimismo, la empresa autorizó un fondo de recompra de acciones por un monto de P\$8,516.5 millones.
- **WYNN:** Según medios especializados, estaría en pláticas con la australiana Crown Resorts para una fusión. Esto implicaría una valuación de US\$ 7.1bn y la transacción se realizaría mitad en efectivo, mitad en acciones.
- **BSMX:** Santander lanzó una prueba piloto mediante la cual los tarjetahabientes del banco podrán realizar transferencias de entre 4 y 10 mil pesos a través de Whats App.

Neutral

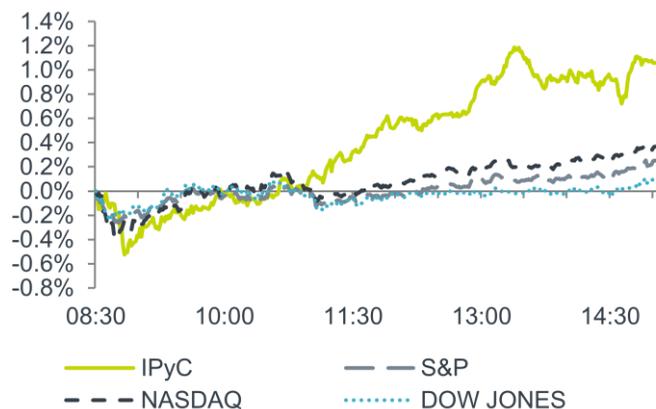
- **GRUMA:** Pagará dividendo en efectivo a razón de \$4.28 (2.2% yield). Este pago se hará en efectivo en 4 parcialidades, cada una de \$1.07, los días 17 de julio y 16 de octubre del 2018 y 15 de enero y 16 de abril de 2019.
- **WALMEX:** Habría presionado a algunos proveedores de comestibles que vendían sus productos más baratos en Amazon, a tal grado que optaron por retirarse para evitar una confrontación con su principal cliente, Reuters.
- **HERDEZ:** Propondrá un dividendo de Ps\$1.1 por acción el cual representa un Dividend Yield de 2.6%. Sin fecha tentativa de pago.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,315	-0.07
S&P 500	2,895	-0.11
Nasdaq	7,614	-0.12
Asia*	552	-0.17
Emergentes*	44	0.00

*Cierres

Notas de Interés:
Previo - BBajo 1T19 [ver nota](#)

Variación Intradía



Cambios

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

EL USD se debilita frente al resto de las monedas al confirmarse que los pedidos de bienes duraderos se mantiene en el terreno negativo, además los inversionistas mantienen la expectativa en las minutas de la FED que se publicarán mañana junto con la inflación lo que dará señales respecto de la política monetaria por venir en los próximos meses. Se espera que las ofertas de trabajo JOLTS se mantengan sólidas.

Localmente e MXN rompe el 19.00 para esperar el día de hoy los datos de inflación donde se espera que el dato de marzo este alrededor de 0.40% con lo que validaría la postura cautelosa de Banxico en su reunión del 28 de Marzo. Habrá especial atención en los componentes subyacentes en los cuales Banxico mantiene atención por posibles riesgos inflacionarios en los mismos.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.9270	
Nivel Alto operado o/n	18.9825	
Nivel Bajo operado o/n	18.9215	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003300
Soporte	18.9000	18.8500
Resistencia	19.0000	19.1500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.3385
EUR/USD	0.0000

Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico
Dom. 07								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Feb. 19	★	Mmdy	489.20	-964.80	591.30
Lun. 08								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ene. 19	★	a/a%	1.60	-6.80	-2.00
09:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Feb. 19	■	m/m%	-0.50	0.10	-0.50
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Feb. 19	★	m/m%	-1.60	-1.60	-1.60
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.38	2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.40	2.38	n.d.
Mar. 09								
08:00	MX	Inflación General	Feb. 19	★	a/a%	4.00	3.94	4.01
08:00		Inflación General	Feb. 19	■	m/m%	0.39	-0.03	0.39
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 19	■	m/m%	0.34	0.43	0.34
09:00		Reservas Internacionales	05 Abr. 19	■	Mmdd		176.65	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		8.60	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Mar. 19	■	Miles		126.00	n.d.
12:00	EUA	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		2.45	n.d.
Mier. 10								
-	MX	Salarios Nominales	Mar. 19	★	a/a%		6.00	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Mar. 19	■	a/a%		3.30	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	05 Abr. 19	■	s/s%		18.60	n.d.
07:30		Inflación General	Mar. 19	★	m/m%		0.20	0.30
07:30		Inflación General	Mar. 19	★	a/a%		1.50	1.80
07:30		Inflación Subyacente	Mar. 19	★	m/m%		0.10	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Abr. 19	★	Mdb		7.24	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	10a	■	%		2.62	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	20 Mar. 19	★				
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	10 Abr. 19	★	%		0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Abr. 19	■	%		-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Abr. 19	■	%		0.25	0.25
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Mar. 19	★	a/a%		1.50	2.40
20:30		Inflación al Productor- China	Mar. 19	■	a/a%		0.10	0.40
Jue. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Feb. 19	■	a/a%		-0.90	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Feb. 19	■	a/a%		1.30	n.d.
09:00		Minutas Banxico	Mar. 19	★				
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Mar. 19	■	m/m%		0.10	0.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 Abr. 19	■	Miles		202.00	n.d.
08:30		Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
08:40		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.38	n.d.
12:00		Subasta Tasa nominal	30a	■	%		3.01	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Mar. 19	■	a/a%		1.30	1.30
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (F)	Mar. 19	■	a/a%		1.10	1.10
-	ME	Balanza Comercial- China	Mar. 19	★	Mmdd		4.08	6.00
Vier. 12								
-	MX	No se esperan indicadores						
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Abr. 19	★	Puntos		98.40	98.00
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Feb. 19	■	a/a%		1.40	-0.50



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

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

Market Movers
★ 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