

Económico

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

Inflación EUA. En marzo, el índice general creció marginalmente por encima de lo estimado (1.9% a/a obs. vs 1.8% a/a esp.), mientras que el componente subyacente se moderó respecto a la lectura previa (2.0% a/a vs 2.1% a/a). Una inflación moderada podría respaldar la postura de paciencia de la Fed respecto a su proceso de normalización monetaria.

Guerra Comercial. Reportes aseguran que los nuevos aranceles a productos europeos, anunciados recientemente por el representante comercial de EUA, R. Lighthizer, equivalentes a 11 bdd no son un nuevo frente de la Guerra Comercial, y que siguen las recomendaciones de la OMC.

Banco Central Europeo. El Instituto mantuvo sin cambios su política monetaria, y anunció que así se mantendrán hasta al menos hasta finales de 2019, y tampoco anunció nuevos estímulos monetarios. M Draghi reconoció que los riesgos para la economía del bloque aún persisten.

Brexit. La Canciller alemana A. Merkel mencionó que la salida del RU de la UE, podría extenderse hasta el 2020, mientras que el presidente francés, E. Macron, exigiría al RU no obstaculizar la política en Europa como condición para la solicitud de aplazamiento de la salida.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
-	Ventas Minoristas- ANTAD (MX)	■
13:00	Minutas Política Monetaria Fed (EUA)	★
20:30	Inflación al Consumidor (China)	■

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 apuntan a una jornada de avances, antes de conocer los datos de inflación. Hacia la mitad de la jornada, los inversionistas estarán atentos a la publicación de las minutas de la FED, donde el tono de las mismas podría determinar el cierre del mercado. Asimismo, el foco empezará acentuarse en el inicio de los reportes corporativos al 1T19.

En Europa, los mercados presentan desempeños positivos, aunque el FTSE mantiene movimientos marginales en ambos sentidos, la atención de la región continúa en el Reino Unido y el Brexit. En Asia, los principales indicadores bursátiles concluyeron con movimientos mixtos, aunque con un claro sesgo negativo que reflejó las perspectivas de crecimiento por parte del FMI ayer por la mañana.

Neutral

- **GAP:** Aplicará un descuento a las Tarifas de Uso Aeroportuario (TUA), el descuento será de 8% para TUA internacional y de 10% para la tarifa doméstica para los viajeros que vuelen desde los aeropuertos de Guanajuato, Guadalajara, Hermosillo, Morelia, Mexicali, Puerto Vallarta, Los Cabos y Manzanillo.
- **AMX:** aprobó el pago de un dividendo en efectivo Ps\$0.35 por acción para las series "AA", "A" y "L" (Dividend Yield de 2.3% para la serie L)-, se pagará en dos exhibiciones. Asimismo, se autorizó un fondo de recompra de Ps\$ 3,000mn.

Negativo

- **AeroMéxico:** Reportó alza en ingresos 0.5% y una reducción de 6.4% en su flujo operativo del 1T19, y una pérdida de mil 271 mn por mayores costos en la operación y presión en sus ingresos debido a que debió estacionar sus aeronaves 737 MAX, un modelo que se ha visto involucrado en dos accidentes fatales recientes.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,192	0.13
S&P 500	2,888	0.16
Nasdaq	7,603	0.12
Asia*	555	-0.35
Emergentes*	44	0.66

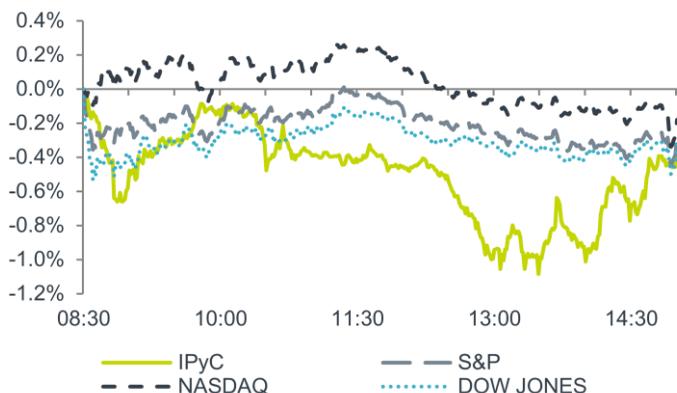
*Cierres

Notas de Interés:

Previo - Regional 1T19 [ver nota](#)

Previo Walmex 1t19 [ver nota](#)

Variación Intradía



Cambios

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

Ante un escenario de debilitamiento del USD a nivel internacional, el MXN se sitúa como la mejor moneda en los últimos 4 días con una apreciación de 1.52%, después de que el FMI redujera su pronóstico de crecimiento global así como el de México provocando ligera presión en la moneda para diluirse minutos después y tomar aún más fuerza terminando en 18.9250.

Los mayores impulsores del debilitamiento del USD que refleja menor aversión al riesgo, son en primer lugar el optimismo por los avances de las negociaciones entre China y EU y por otro lado los estímulos que se esperan por parte de los bancos centrales tanto de Europa, Japón y EU donde favorecerán a través de diferentes mecanismos un mayor dinamismo en las economías.

De momento el BCE deja sin cambios su tasa de referencia al menos durante lo que resta del 2019 así como su balance en activos.

EU y la unión europea, intercambian amenazas sobre posibles medidas arancelarias.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8725	
Nivel Alto operado o/n	18.9375	
Nivel Bajo operado o/n	18.8530	
Puntos Swap o/n	0.002600	0.003200
Soporte	18.8000	18.7500
Resistencia	18.9000	19.0000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.2620
EUR/USD	1.1281

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	176.47	176.65	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	8.37	8.60	n.d.
12:00	EUA	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.30	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.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Mar. 19	■	Miles		126.00	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	05 Abr. 19	■	s/s%	-5.6	18.60	n.d.
07:30		Inflación General	Mar. 19	★	m/m%	0.4	0.20	0.30
07:30		Inflación General	Mar. 19	★	a/a%	1.90	1.50	1.80
07:30		Inflación Subyacente	Mar. 19	★	m/m%	0.10	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	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	10 Abr. 19	■	%	-0.40	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	10 Abr. 19	■	%	0.25	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.	Abr. 19	★	Puntos		98.40	98.00

Michigan (P)

04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Feb. 19	■	a/a%	1.40	-0.50
-		Brexit (sin acuerdo de salida)		★			

*/

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