

### Económico

Alejandro J. Saldaña B. [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com) | Ángel I. I. Huerta M. [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

**Fed.** El Presidente regional de Chicago espera que la tasa de interés se mantenga sin cambios hasta 2020; si la inflación subyacente cayera a 1.5%, hipotéticamente, podría haber un recorte en la tasa. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube 2.7 pbs., también incidido por un entorno de mayor aversión al riesgo (oro -0.7%).

**BCE.** Según reportes, miembros del Instituto no apoyan que la tasa de interés se adentre en terreno negativo, medida en evaluación para combatir la desaceleración en la Eurozona. El euro borró su retroceso frente al dólar.

**T-MEC.** B. Sanders, Sen. Demócrata, dijo que el tratado debe de ser renegociado antes de introducirse al Congreso, para evitar pérdidas de empleos en EUA. El retraso en la ratificación del acuerdo es uno de los riesgos para la cotización del USDMXN y la inversión en la región.

**Banxico.** El Subgobernador Guzmán, comentó que la desaceleración en la economía local ha sido generalizada. El balance de riesgos para la actividad se mantiene a la baja; para la inflación, sigue sesgado al alza.

**A seguir.** Actividad industrial para marzo en EUA (0.2% m/m esperado vs. 0.1% previo); PIB 1T19 China (6.3% a/a esperado vs. 6.4% anterior).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:15	Producción Industrial (EUA)	★
13:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (EUA)	★
	- Reunión comercial EUA - Japón	★
18:50	Balanza Comercial (Japón)	★
21:00	PIB 1T19 (China)	★

### Notas de Interés:

- **Econotris:** ANTAD: Avance Marginal en Marzo [Ver Nota](#)
- **Así Va:** Pre-Criterios 2020: Apunta a Disciplina Fiscal [Ver Nota](#)
- **Econorumbo:** Calendario Abril 2019 [Ver Nota](#)

### Bursátil

Rafael Camacho P. [racamacho@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los futuros en Estados Unidos presentan señales positivas. El catalizador más importante para los mercados continúa siendo la temporada de reportes trimestrales en EEUU. Asimismo, los inversionistas se mantienen atentos a cualquier señal que pueda provenir por parte de la FED ante la posibilidad de que empiece un proceso de recorte en tasas y pueda beneficiar, en consecuencia, al mercado de capitales. Al cierre de mercado se esperan los reportes de IBM y Netflix.

En Europa, los mercados avanzan ante las señales de confianza en Alemania, y a la espera de datos económicos de China que para hoy en la noche. Así mismo en Asia, los mercados cerraron con avances, destacando la bolsa en China, principalmente por la fortaleza que mostró el mercado inmobiliario tras darse a conocer datos sectoriales.

#### Positivo

- **BANK OF AMERICA:** Registró utilidades mejores a lo esperado por el mercado, gracias al control de costos y crecimiento en créditos de la compañía. Sin embargo, a nivel de ingresos la empresa se vio afectada por el desempeño del negocio de intermediación y banca de inversión.
- **BLACKROCK:** Dio a conocer una utilidad trimestral por encima de las estimaciones de los analistas, gracias a un entorno menos volátil y más inversionistas regresando a los mercados, luego del ajuste de finales del año pasado.
- **Johnson & Johnson:** El segmento farmacéutico tuvo un buen resultado trimestral, compensando los impactos de FX y un menor consumo la línea de instrumentos médicos, superando el estimado con un crecimiento en ingresos del 3.9% a/a. La compañía también incremento la guía de utilidades esperadas para este año al alza.

#### Neutral

- **BANCO AZTECA** firmó un convenio con Banca Mifel para compartir su red de cajeros automáticos, sin cobro de comisiones.

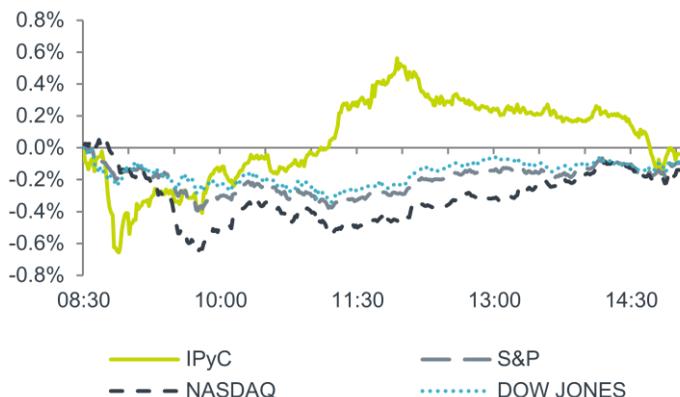
Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,521	0.56
S&P 500	2,920	0.35
Nasdaq	7,678	0.39
Asia*	553	0.11
Emergentes*	44	0.36

\*Cierres

### Notas de Interés:

**GAP:** Estimados 1T19. [Ver Nota](#)

Variación Intradía



## Cambios

Gilberto Romero G. [gromerog@vepomas.com](mailto:gromerog@vepomas.com) | Pablo Germán B. [pgerman@vepomas.com](mailto:pgerman@vepomas.com)

Estados Unidos trabaja a marchas forzadas en los diferentes frentes de negociación sobre sus tratados de comercio con la Unión Europea, Japón y China. La UE firma el mandato para que la comisionada de comercio Malmstrom pueda comenzar las negociaciones exclusivamente en el sector industrial y no así en el agrícola, además de enfatizar que estas negociaciones deberán iniciar con la cancelación de aranceles impuestos por Trump al aluminio y acero de la eurozona.

Las negociaciones con Japón iniciaran hoy donde no se esperan mayores avances por parte del gobierno nipón, pues entienden que Eu está muy ocupado en cerrar el acuerdo con China.

Respecto de las negociaciones entre China y EU se espera que en el acuerdo que está por alcanzarse en los próximos días, EU únicamente elimine el segundo paquete de aranceles por USD \$200 mil millones y mantenga vigente el primer paquete de USD \$50 mil millones como garantía de EU para que China cumpla los acuerdos firmados.

La producción industrial en EU se espera ligeramente mejor ante los avances del mercado de valores en EU, que mantienen un optimismo moderado por las señales tanto en EU como en China de estabilización económica después de la debilidad mostrada en el último año.

### USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	18.8840	
Nivel Alto operado o/n	18.9170	
Nivel Bajo operado o/n	18.8515	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003300
Soporte	18.8000	18.7500
Resistencia	18.9000	18.9700

### Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.3400
EUR/USD	1.1307

## Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 15</b>								
11:30	<b>MX</b>	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.89	7.92	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.79	4.00	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Manufactura Empire	Abr. 19	■	m/m%	10.10	3.70	8.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.38	2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.39	2.40	n.d.
12:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
19:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
-		Reunión comercial EUA - Japón		★				
<b>Mar. 16</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	12 Abr. 19	■	Mmdd		176.47	n.d.
08:15	<b>EUA</b>	Producción Industrial	Mar. 19	★	m/m%		0.00	0.30
13:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
-		Reunión comercial EUA - Japón		★				
18:50	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Japón	Mar. 19	★	Mmdy		334.90	296.90
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Feb. 19	■	a/a%		-1.00	n.d.
21:00	<b>ME</b>	Producción Industrial - China	Mar. 19	■	a/a%		5.30	5.60
21:00		PIB- China	1T19	★	a/a%		6.40	6.30
<b>Mier. 17</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores						
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	12 Mar. 19	■	s/s%		-5.60	n.d.
07:30		Balanza Comercial	Feb. 19	★	Mmdd		-51.10	-53.50
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Feb. 19	★	m/m%		1.20	0.40
09:30		Inventarios de Petróleo	12 Abr. 19	★	Mdb		7.03	n.d.
11:30		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
11:45		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed		★				
11:45		Vicepresidente Fed New York - L. Logan (sin voto)		★				
03:30	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Mar. 19	■	a/a%		1.90	2.00
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Feb. 19	★	Mmdd		1.50	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Mar. 19	■	a/a%		1.50	1.40
<b>Jue. 18</b>								
-	<b>MX</b>	Feriado por Semana Santa						
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Mar. 19	★	m/m%		-0.20	0.80
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Mar. 19	★	m/m%		-0.40	0.70
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	13 Abr. 19	■	Miles		196.00	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Abr. 19	★	Puntos		55.24	53.00
08:45		índice PMI Servicios (P)	Abr. 19	★	Puntos		52.40	55.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.38	n.d.
11:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
02:30	<b>MD</b>	Índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 19	■	Puntos		44.10	n.d.
03:00		Índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 19	■	Puntos		47.50	n.d.
<b>Vier. 19</b>								
-	<b>MX</b>	Feriado por Semana Santa						
07:30		Inicios de Casas	Mar. 19	★	m/m%		-8.70	5.90
07:30		Permisos de Construcción	Mar. 19	★	m/m%		-1.60	0.70

\*/  
 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 [icalderon@vepormas.com](mailto:icalderon@vepormas.com)

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 [racamacho@vepormas.com](mailto:racamacho@vepormas.com)

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

### Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 [mmartineza@vepormas.com](mailto:mmartineza@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel I. Iván Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)