

### Económico

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

**Brexit.** El Parlamento Británico rechazó las propuestas de alternativas al plan de salida de la PM, la libra esterlina retrocede 0.6% frente al dólar esta mañana ante mayor posibilidad de una salida dura.

**Manufactura.** Ayer, el ISM en EUA para marzo sorprendió positivamente, impulsado por nuevas órdenes y empleo. Lo anterior generó optimismo sobre el desempeño del sector en meses próximos. En México, el PMI e IMEF manufactura se moderaron, incluso el primero regresó a terreno contractivo (primera vez en tres lecturas).

**Bienes Durables EUA.** Cayó menos a lo esperado en febrero (-1.6% m/m); excluyendo transporte (volátil), tuvo un aumento de 0.1% (en línea). Las órdenes de capital que no consideran defensa se contrajeron, en un entorno de incertidumbre comercial negativo para la inversión.

**Pre Criterios 2020 MX.** La SHCP revisó a la baja la estimación del PIB 2019 a 1.1%-2.1%, así como de los ingresos y el gasto público. Para 2020, proyecta un crecimiento de entre 1.4%-2.4% y un superávit primario del 1.6% del PIB. El peso se aprecia 0.2% frente al dólar, pese al avance de este último contra la canasta de divisas (+0.1%).

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Reservas Internacionales (MX)	■
-	Ventas de Vehículos Totales (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](mailto:racamacho@vepormas.com) | Marisol Huerta Mondragón [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

Los mercados en EUA apuntan a una sesión con movimientos marginales tras el sólido avance de la jornada anterior impulsado por datos económicos globales positivos. En Europa los índices avanzan de forma generalizada, con el EuroStoxx 600 con movimientos laterales a pesar de que el Parlamento Británico volvió a rechazar la propuesta de Theresa May para salir del bloque económico europeo. En Asia, los mercados accionarios cerraron de forma positiva ante la decisión del Banco de Australia de no subir su tasa de referencia.

### Positivo

- **FEMSA:** Oxxo se sumó al programa *Amazon Cash* mediante el cual los establecimientos de esta tienda recibirán pagos en efectivo por los pedidos que se realicen en la plataforma.
- **IENOVA:** Costa azul, subsidiaria de IENOVA, recibió autorización del Departamento de Energía de EUA para exportar gas natural a México y reexportar gas licuado a países que no tienen acuerdos comerciales con EUA.
- **REGIONAL:** Comunica a los tenedores de acciones de la Serie "A", el reparto de un dividendo en efectivo a razón de \$3.50 que será pagado a partir del día 10 de abril del 2019.

### Neutral

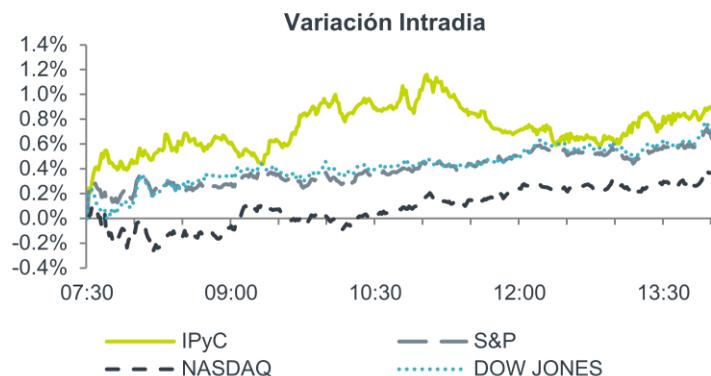
**Sports World:** Anunció el inicio de operaciones de su club en Apodaca, en Nuevo León. Con esto la compañía llega a 63 clubes operados y dos más en proceso de construcción (Aguascalientes y San Andrés).

### Negativo

- **GCC:** Anunció que un Juzgado de Distrito de Colorado determinó que la empresa debe pagar a Compañía de Inversiones Mercantiles S.A., \$36.1 millones de dólares por concepto de daños y gastos, más intereses. GCC continúa refutando la decisión antes mencionada.
- **Aeroméxico:** De acuerdo con la COFECE, la compañía y Mexicana de Aviación –en proceso de liquidación- habrían pactado precios entre 2008 y 2010. La multa impuesta por el regulador es de \$Ps 86.2 mn.
- **Walgreens:** Cae hasta 9.2% luego de que sus resultados quedaron por debajo de las expectativas y dio una guía mucho más débil de la esperada por el consenso.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,254	-0.02
S&P 500	2,872	0.06
Nasdaq	7,507	0.10
Asia*	543	-0.07
Emergentes*	44	0.42

\*Cierres



## Cambios

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

La noticia de que Grecia está en posibilidades de anticipar el pago de parte de su deuda pone aún más positivos a mercados emergentes con lo que el MXN logra un avance al cierre del día desde 19.23 hasta 19.15 a lo que se suman las proyecciones ajustadas por parte de SHCP donde muestran recortes a la estimación de crecimiento del país, lo que los mercados toman como algo positivo al mostrar responsabilidad sobre las estimaciones y ejercicio.

El crecimiento del PIB en 2019 se ajusta de un rango de 1.5% a 2.5% a uno de 1.1% a 2.1%, y al cierre de 2019 la inflación se estima en 3.0% y el tipo de cambio en 19.50.

Para el 2020 el crecimiento del PIB se ajusta de un rango de 2.1% a 3.1% a uno de 1.4% a 2.4%, y al cierre de 2020 la inflación se estima en 3.4% y el tipo de cambio en 20.00.

Los inversionistas extranjeros siguen mostrando interés en invertirse en México en búsqueda de tasas de rendimiento atractivas.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.1490	
Nivel Alto operado o/n	19.2330	
Nivel Bajo operado o/n	19.0750	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.003200
Soporte	19.1000	19.0500
Resistencia	19.2500	19.3000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.4400
EUR/USD	1.1201

## Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Dom. 31</b>								
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Mar. 19	■	Puntos	50.80	49.90	50.00
<b>Lun. 01</b>								
09:00	MX	Remesas	Feb. 19	■	Mmdd	2387.40	2414.90	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Mar. 19	■	Puntos	49.80	52.60	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 19	■	Puntos	51.20	54.30	52.00
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 19	■	Puntos	51.20	50.70	51.70
06:30	EUA	Ventas Minoristas	Feb. 19	★	m/m%	-0.20	0.70	0.20
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Feb. 19	★	m/m%	-0.40	1.40	0.30
07:45		Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 19	★	Puntos	52.40	52.50	52.50
08:00		ISM Manufactura	Mar. 19	★	Puntos	55.30	54.20	54.50
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 19	■	m/m%	1.00	2.50	-0.20
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.38	2.41	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.38	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
<b>Mar. 02</b>								
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%	-1.60	0.10	-1.80
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 19	■	Mda		16.56	16.65
<b>Mier. 03</b>								
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		★				
<b>Jue. 04</b>								
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)		★				
<b>Vier. 05</b>								
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)	★				
00:00 MD	Producción Industrial- Alemania	Feb. 19	■	a/a%	-3.30	-1.40

\*/  
 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

### 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