

Económico

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

FMI. El panorama global permanece inestable (tensión política y comercial); descartó que pudiera haber una recesión en el futuro próximo. El Instituto publica la siguiente semana sus pronósticos de crecimiento mundial.

Guerra Comercial. Reportes aseguran que EUA y China completaron el 90.0% de la negociación, aunque no hay acuerdo en puntos clave (tarifas, mecanismos de cumplimiento). Este día se reactivan negociaciones. Apoya apetito por riesgo: el índice dólar en mínimos de cinco días; precio del crudo en máximos desde noviembre (WTI); el rendimiento del *treasury* a 10 años +4.6 pbs.

Empleo EUA. Las nóminas privadas decepcionaron estimados durante marzo (129 mil), previo a la publicación de las nóminas no agrícolas (viernes, estimado 179 mil).

Eurozona. Sorprenden al alza las ventas al menudeo (ver calendario); mayor avance anual desde 2017; prevalecen riesgos en el bloque por dependencia de comercio global.

T-MEC. La líder demócrata en Cámara de Representantes indicó que su partido no ratificará el T-MEC si México no aplica cambios en materia laboral. Retraso en la ratificación es un riesgo mayor para México: generaría más incertidumbre y afectaría la inversión en la región.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Ventas de Vehículos- AMIA (MX)	■
15:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (EUA)	★
-	Reunión comercial EUA - 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 sesión positiva impulsados por datos económicos del PMI servicios a nivel global, aunado a señales optimistas en las negociaciones comerciales. El viceprimer ministro chino, Liu, reanudará las negociaciones con sus contrapartes estadounidenses en Washington hoy.

En Europa los índices avanzan de forma generalizada, con el EuroStoxx 600 sube 0.7% después de datos del PMI mejor a lo esperado. En Asia, el MSCI Asia Pacific subió un 0.8%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con un aumento del 0.6%, ya que los inversores se volvieron cada vez más optimistas sobre las posibilidades de un acuerdo comercial.

Hoy se publica la cifra de ventas domésticas de automóviles durante marzo.

Positivo

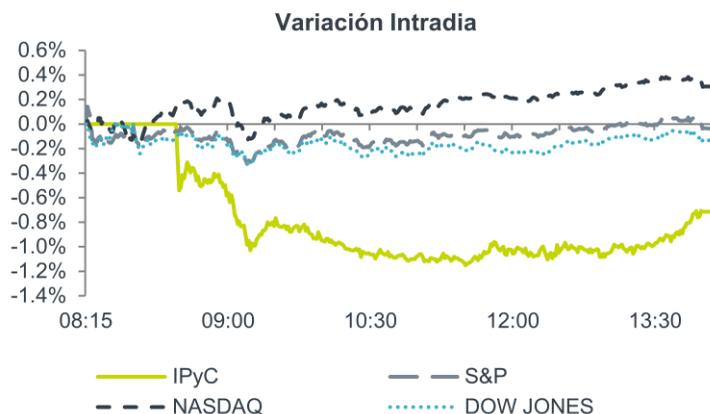
- **FIBRA MACQUARIE:** Anunció un plan para refinanciar 500 millones de dólares de su deuda, lo que además de mejorar el perfil de casi dos tercios de sus pasivos podrá utilizarse en la potencial compra de activos.
- **LALA:** Manifestó en un evento que espera lograr ahorros por US\$100mn en los próximos años a través del uso de tecnologías que le permitirán mejorar procesos. Hasta ahora las herramientas tecnológicas le han generado ahorros por cerca de US\$40mn.
- **NETFLIX:** El Departamento de Justicia de los EUA mandó un comunicado a la Academia en EUA que estaría incurriendo en prácticas anti competitivas y monopólicas si excluyen a Netflix de la entrega anual de los premios Oscar.

Neutral

- **ELEKTRA:** Acordó decretar el pago de un dividendo en efectivo neto por la cantidad de \$4.374, a pagarse en una sola exhibición preferentemente el próximo 11 de abril de 2019.
- **CEMEX.** Cerró contrato de extensión de crédito por aproximadamente US \$1,060 millones, que representan el 92% de las amortizaciones que vencían en julio de 2020 y enero de 2021. Con esta extensión, CEMEX actualmente no tiene vencimientos de deuda relevantes hasta julio de 2021, con excepción de sus notas convertibles subordinadas con cupón de 3.72% que vencen en marzo de 2020 por un monto de aproximadamente \$521 millones de dólares.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,271	0.46
S&P 500	2,883	0.56
Nasdaq	7,565	0.60
Asia*	545	-0.22
Emergentes*	43	0.02

*Cierres



Cambios

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

Trump modera su tono contra México al asegurar que el gobierno está tomando medidas concretas para frenar las caravanas migratorias por lo que un cierre de la frontera se ve cada vez menos probable así como medidas económicas y/o impactos sobre el TMEC.

Los avances en las pláticas entre China y EU continúan por lo que el mercado en internacional sigue reduciendo el tono negativo y beneficiando a los emergentes. La atención de los inversionistas sigue concentrada en las probabilidades de los siguientes pasos en tema de política monetaria de los principales bancos centrales, donde se espera que la FED pudiera reducir su tasa, el BCE sin espacio para baja de tasas podría aumentar sus estímulos de liquidez y en este sentido Banxico tendría espacio para algún recorte este año.

El entorno global sigue favoreciendo un MXN dentro del rango de 18.80 a 19.50 durante un periodo prolongado con alta volatilidad intradía, con una inflación que aunque se mantiene a la baja sigue mostrando presiones subyacentes.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.2225	
Nivel Alto operado o/n	19.2330	
Nivel Bajo operado o/n	19.1100	
Puntos Swap o/n	0.002700	0.003200
Soporte	19.1000	19.0500
Resistencia	19.2500	19.3000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.5830
EUR/USD	1.1233

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	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
Mar. 02								
09:00	MX	Reservas Internacionales	29 Mar. 19	■	Mmdd	176.65	176.48	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	7.87	8.01	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	4.04	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	17.50	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%	18.60	8.90	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Mar. 19	★	Miles	129.00	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)		★			
00:00 MD	Producción Industrial- Alemania	Feb. 19	■	a/a%	-3.30	-1.40

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

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ Alto

ME: Mercados Emergentes

★ 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 ghernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com