

### Económico

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

**Empleo EUA.** Las nóminas no agrícolas aumentaron más a lo esperado (196 mil). Ante una economía que sigue generando empleos y la posibilidad de que un menor dinamismo a lo esperado en salarios modere las expectativas de inflación (reforzaría pausa monetaria de la Fed), el USDMXN retrocedió \$19.06, mientras que el rendimiento del *treasury* a 10 años recortó momentáneamente su avance.

**Guerra Comercial.** Comentarios del Viceprimer ministro chino (nuevos consensos en la negociación) y del Presidente de EUA (posible acuerdo en próximas semanas) han impulsado el optimismo de un tratado.

**Brexit.** La PM del Reino Unido solicitó la extensión de la fecha de salida a la UE (30 de junio); sería votado la siguiente semana. La libra esterlina se deprecia 0.4% frente al dólar ante la incertidumbre.

**T-MEC.** El Subsecretario para América del Norte indicó que se aprobarán cambios en materia laboral, de acuerdo a lo establecido en el T-MEC, lo que garantizará la ratificación del mismo. Por otro lado, D. Trump amenazó con aplicar aranceles a autos mexicanos si México no detiene el flujo de migrantes y drogas en un año.

### Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
08:00	Producción de Vehículos- AMIA (MX)	■
13:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (EUA)	★

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

Los mercados en EUA muestran sesgo positivo impulsado por datos económicos de empleo en EUA y el ambiente de optimismo que priva a las negociaciones comerciales de EUA y China. El viceprimer ministro chino, Liu He, dijo que las dos partes habían "alcanzado un nuevo consenso sobre temas tan importantes como el texto" de un acuerdo comercial, mientras que el presidente Donald Trump habló sobre las perspectivas de un acuerdo "monumental".

En Europa los índices avanzan de forma generalizada, con el EuroStoxx 600 presenta pocos. La primera ministra británica, Theresa May, pidió esta mañana a la Unión Europea una prórroga del plazo de Brexit hasta el 30 de junio para dar tiempo a un acuerdo con el líder opositor Jeremy Corbyn. En Asia, el MSCI Asia Pacific el sentimiento fue el índice Topix de Japón cerró con un avance de 0.4%.

### Positivo

- **ARCA CONTINENTAL:** Anunció hoy su plan de inversión para 2019, con un monto cercano a los P\$13,000 millones, cifra superior a los P\$11,060 millones que invirtió en 2018.
- **FIBRA MONTERREY:** Recibió devolución de IVA correspondiente a la adquisición de del portafolio Filos. El importe de la devolución asciende a la cantidad de Ps. \$329.5 millones.
- **WALMEX:** Presentó durante marzo un crecimiento en Ventas Totales de 3.8%. En México las VT crecieron 5.3% (vs. 5.5% e) y las VMT crecieron 4.4% por arriba del 3.1% que estimamos y del 2.7% del consenso.

### Neutral

- **GAP** reportó tráfico de pasajeros de marzo los cuales crecieron a nivel consolidado en 5.2%. los nacionales lo hicieron en 3.9% principalmente por Guanajuato, Tijuana y Guadalajara y los internacionales en 7.8% por Tijuana, Puerto Vallarta y Los Cabos. Datos positivos tomando en cuenta que Semana Santa en 2018 sucedió en marzo.
- **AUTOMOTRIZ:** Hoy se publicará la cifra de producción y venta de automóviles correspondiente a marzo.

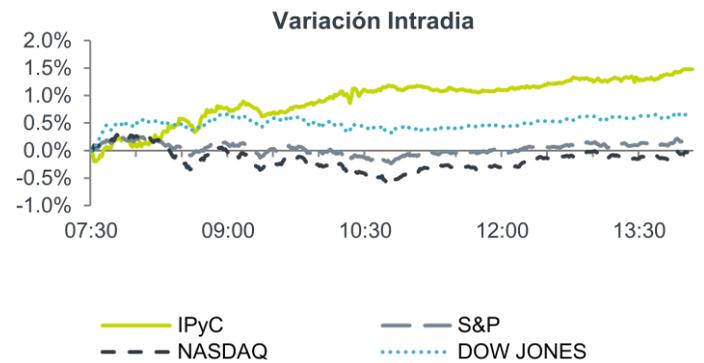
Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,426	0.14
S&P 500	2,886	0.11
Nasdaq	7,574	0.17
Asia*	549	-0.41
Emergentes*	44	-0.06

\*Cierres

### Notas de Interés:

AC: Incremento de CAPEX en 2019

WALMEX: Ventas de marzo superan estimados



## Cambios

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

A pesar de las amenazas de Trump respecto del cierre de la frontera y posibles impuestos a los autos mexicanos de 25%, el MXN ayer gana terreno al cerrar cerca de los 19.15 después de haber intentado consolidar arriba de 19.25 sin éxito, gracias a los avances en las pláticas entre China y EU, que si bien declararon que aún no logran acuerdos definitivos en diferentes temas, el avance y dirección de las negociaciones es muy positivo.

El MXN sigue siendo la moneda emergente favorita de los inversionistas para realizar *Proxy Hedge*, además de las tasas elevadas que favorecen el *Carry Trade*, esto hace que los temas internos del país como las amenazas de Trump o el riesgo de posibles bajas en la calificación de Pemex.

Los datos de empleo en EU el día de hoy, salen ligeramente positivos respecto a lo esperado lo que provoca reacciones muy positivas en tasas y capitales ya que el empleo es lo que más preocupa como indicador de desaceleración económica.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0810	
Nivel Alto operado o/n	19.1595	
Nivel Bajo operado o/n	19.0530	
Puntos Swap o/n	0.009160	0.009350
Soporte	19.0500	18.9000
Resistencia	19.2500	19.3000

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.3938
EUR/USD	1.1229

## Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico
<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	196.00	33.00	177.00
06:30		Tasa de Desempleo	Mar. 19	★	%	3.80	3.80	3.80
06:30		Salarios Nominales	Mar. 19	★	a/a%	3.20	3.40	3.40
13:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
00:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Feb. 19	■	a/a%	-0.40	-3.30	-1.40
<b>Dom. 07</b>								
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Feb. 19	★	Mmdy		-964.80	582.60
<b>Lun. 08</b>								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ene. 19	★	a/a%		-6.80	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Mar. 19	■	Miles		126.00	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Mar. 19	■	a/a%		3.30	n.d.
09:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Feb. 19	■	m/m%		0.10	-0.50
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Feb. 19	★	m/m%		-1.60	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.38	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.38	n.d.
<b>Mar. 09</b>								
08:00	MX	Inflación General	Feb. 19	★	a/a%		3.94	4.01
08:00		Inflación General	Feb. 19	■	m/m%		-0.03	0.39
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 19	■	m/m%		0.43	0.34
08:00		Reservas Internacionales	05 Abr. 19	■	Mmdd		176.65	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		8.60	n.d.
12:00	EUA	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		2.45	n.d.
<b>Mier. 10</b>								
-	MX	Salarios Nominales	Mar. 19	★	a/a%		6.00	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	05 Abr. 19	■	s/s%		18.60	n.d.
07:30	EUA	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 Depósito)	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
<b>Jue. 11</b>								
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
<b>Vier. 12</b>						
-	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

*/		Market Movers
Bloomberg	Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+	
P:		
Preliminar	MD: Mercados Desarrollados	★ Alto
R: Revisión del dato preliminar	ME: Mercados Emergentes	★ Medio
F: Final		■ 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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 Iván I. 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)