

Económico

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

Guerra Comercial. El asesor económico de la Casa Blanca indicó que EUA y China se acercan a un acuerdo, señalando avances en propiedad intelectual; esta semana negociadores de ambas partes mantendrán pláticas. El Presidente de la OMC advirtió que una ruptura entre ambos países llevaría a una recesión mayor a la de 2008.

Fed. D. Trump señaló el viernes que se debería recortar las tasas de interés y revertir la normalización de la hoja de balance, pues limita el crecimiento económico. El rendimiento del treasury a 10 años presenta pocos cambios (+1.3 pbs.). Este miércoles se publicarán las minutas de la última decisión de política monetaria del Instituto.

Petróleo. Sube 0.3% (WTI) y toca su mayor nivel desde noviembre. Impulsan conflictos en Libia ante riesgo de efectos negativos en la oferta global.

A seguir. Inflación EUA (miércoles), Minutas Fed (miércoles), decisión política monetaria BCE (miércoles), *Brexit* (si no hay acuerdo de salida, viernes), inflación MX (martes), minutas Banxico (jueves).

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Órdenes a Fábricas (EUA)	■
09:00	Órdenes de Bienes Durables (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 | Marisol Huerta Mondragón mhuerta@vepormas.com

Los mercados en EUA muestran movimientos marginales de baja a la espera de noticias relacionadas con el tema comercial, la postura de los Bancos Centrales y los movimientos del petróleo. Según Larry Kudlow, asesor económico del presidente Trump, las conversaciones de EUA con China continuarán esta semana con "una gran cantidad de teleconferencias". Por su parte, el crudo está cerca del nivel más alto en cinco meses, el WTI para entrega en mayo se ubica en US\$63.45, mientras la escalada de combates en Libia aumenta las preocupaciones por el suministro.

En Europa el EuroStoxx 600 presenta ligeros descensos de 0.2%. Es otra semana importante para Brexit con una nueva reunión y una fecha límite que será el viernes. El MSCI Asia Pacific subió un 0.1%, mientras que el índice Topix de Japón cerró con una baja del 0.4%.

Hoy ANTAD dará a conocer el dato de ventas correspondiente al mes de marzo

Positivo

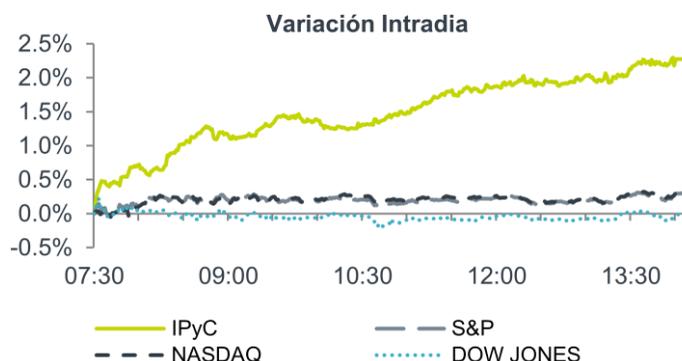
- **AUTOMOTRIZ.** La producción de vehículos de autos en México durante marzo se ubicó en 346,873 unidades, un crecimiento de 4.77% a/a. Las exportaciones de vehículos ligeros incrementaron 1.96%, mientras que las ventas en el mercado local disminuyeron un 1.5%.

Neutral

- **ARCA CONTINENTAL** pagará un dividendo en efectivo de \$2.30, (2.1% rendimiento por dividendo) a partir del día 16 de abril de 2019.
- **FIBRA MACQUARIE** concluyó la operación de refinanciamiento de su línea de crédito por US\$425mn como parte del plan de refinanciamiento de US \$500mn. La parte restante que incluye \$75m se espera que sea formalizada antes de que concluya junio de 2019. Con el refinanciamiento, el plazo promedio de la deuda se extiende de 5.2 a 6.7 años, con una tasa fija estable de 5.4% anual.
- **CEMENTOS MOCTEZUMA** decretó un dividendo de Ps\$ 2.5 por acción, lo cual representa un Dividend Yield de 4.1%. Éste será pagadero a partir del 22 de abril.

Futuros	Nivel	Var %
Dow Jones	26,325	-0.26
S&P 500	2,893	-0.09
Nasdaq	7,598	-0.09
Asia*	551	-0.05
Emergentes*	44	0.41

*Cierres



Cambios

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

Iniciamos una semana importante para las políticas monetarias ya que tendremos el miércoles las minutas de la FED en un entorno en que Trump vuelve a insistir en que debería haber una baja en las tasas así como reiniciar una flexibilización cuantitativa que de liquidez a los mercados e incentive el crecimiento económico.

También tendremos la reunión del BCE en la que se espera conocer si habrá mayores estímulos con préstamos (TLTRO) a los bancos ante la preocupación del crecimiento de la eurozona.

A pesar de que las conversaciones entre China y EU no han tenido avances significativos, los mercados se mantienen muy positivos al respecto en línea con las declaraciones de Trump, al mencionar que aunque terminaron las reuniones presenciales, los avances seguirán telefónicamente y se espera tener un acuerdo en 4 semanas.

Los datos económicos sobre creación de empleo en EU sorprenden positivamente lo que impulsó a los mercados que ganan cerca de 2.5% la semana pasada.

EL MXN mantiene posiciones a favor en Chicago (cerca de USD \$3.7 bln corto USD) al ser la moneda emergente preferida de los inversionistas tanto para hacer coberturas sobre la región, así como el premio que dan las tasas locales.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	19.0530	
Nivel Alto operado o/n	19.1235	
Nivel Bajo operado o/n	19.0435	
Puntos Swap o/n	0.002800	0.003200
Soporte	19.0000	18.9000
Resistencia	19.1500	19.2500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	21.4164
EUR/USD	1.1249

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%	1.6	-6.80	-2.00
-		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.
Mar. 09								
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.
Mier. 10								
-	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
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. Michigan (P)	Abr. 19	★	Puntos		98.40	98.00
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Feb. 19	■	a/a%		1.40	-0.50

*/
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: 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 gherandez@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