

CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.



Continúa Cediendo Volatilidad

- **Accionario:** Pocos cambios en los futuros accionarios estadounidenses esta mañana, después de que Coca-Cola y Deere presentaran resultados por encima y por debajo de estimados, respectivamente. En Europa se observan alzas generalizadas (Eurostoxx +0.8%), al tiempo que las materias primas avanzan.
- **Divisas:** El USDMXN rompe su racha de dos días consecutivos de apreciación al tiempo que el índice dólar registra un alza de 0.3% contra la canasta de divisas y posteriormente a conocerse cifras positivas del sector vivienda en EUA (ver calendario).
- **Bonos:** Después de haber superado el nivel de 2.90% en días pasados ante los temores de mayores presiones inflacionarias en EUA, el rendimiento del *treasury* a 10 años regresa 3.1pbs. esta mañana.

Perspectiva

- **Accionario:** No descartamos que el mercado accionario estadounidense responda a un entorno de menor volatilidad relativa, así como a los resultados corporativos de Deere, Kraft-Heinz y Coca-Cola revelados en la pre-apertura.
- **Divisas:** La cotización del peso frente al dólar podría responder inicialmente a un rebote en la cotización de este último contra el resto de las divisas así como a los indicadores económicos revelados a lo largo del día en EUA (vivienda, confianza del consumidor), por lo que estimamos que el tipo de cambio oscile entre \$18.49 y \$18.56.
- **Bonos:** Consideramos que el rendimiento del bono del tesoro americano podría experimentar menores presiones en la medida en la que el mercado termina de descontar la posibilidad de un alza menos gradual en las tasas por parte de la Fed.

A la Espera de...

No se esperan indicadores relevantes.

Ver Notas de Interés:

- [Saldo al Cierre Precampañas Ver Nota](#)
- [Petróleo y sus Efectos en 2018 Ver Nota](#)
- [EUA con Fundamentales Ver Nota](#)

Mercado Actual

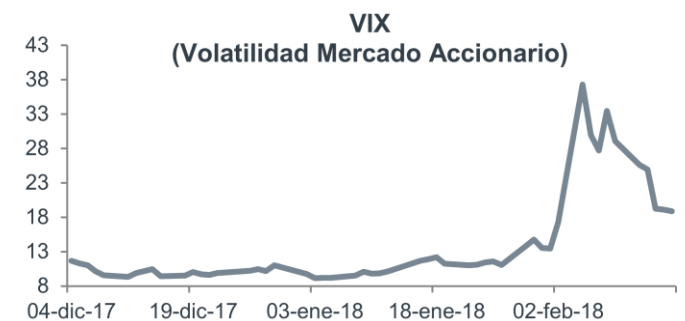
Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,736.8	↑	0.1%
Futuros Dow Jones	25,255.0	↑	0.1%
IPyC (Méx-cierre previo)	48,808.4	↑	0.8%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	18.5170	↑	0.08%
Dólar/Euro	1.2454	↓	-0.42%
Euro/Peso	23.0611	↓	-0.33%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.88	↓ -3.1
Bono 10 años (MX)	7.70	↓ -1.5
TIIE 28d	7.83	↔ 0.0
Cetes 28d	7.52	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,355.0	↑ 0.1%
Petróleo WTI	61.4	↑ 0.1%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Febrero 16, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 16								
	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EUA	Inicios de Casas	Ene. 18	★	m/m%	9.70	-6.90	3.50
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 18	★	m/m%	7.40	-0.20	0.00
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Feb. 18	★	Puntos		95.70	95.40
Dom. 18								
17:50		Balanza Comercial- Japón	Dic. 17	★	Mmdy		86.80	159.30
Lun. 19								
	MX	No se esperan indicadores						
Mar. 20								
09:00	MX	Reservas Internacionales	16 Feb. 18	■	Mmdd		172.80	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		7.46	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		3.62	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Feb. 18	■	Puntos		1.30	1.10
Mier. 21								
	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	16 Feb. 18	■	s/s%		-4.10	n.d.
08:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 18	★	Puntos		55.50	55.50
08:45		índice PMI Servicios (P)	Feb. 18	★	Puntos		53.30	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Ene. 18	★	m/m%		-3.60	1.20
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	Ene. 18	★				
02:30	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 18	■	Puntos		61.10	60.50
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 18	■	Puntos		59.60	59.20
08:15		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Jue. 22								
08:00	MX	Inflación General	1Q Feb. 18	★	a/a%		5.58	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Feb. 18	■	q/q%		0.31	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Feb. 18	■	q/q%		0.24	n.d.

09:00		Minutas Banxico	Ene. 18	★				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	17 Feb. 18	■	Miles	230.00	n.d.	
09:00		Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	16 Feb. 18	★	Mdb	1.84	n.d.	
11:10		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ene. 18	■	a/a%	1.40	n.d.	
03:30		PIB- Reino Unido (P)	4T17	★	a/a%	1.50	1.50	
Vier. 23								
08:00	MX	PIB (F)	4T17	■	a/a%	1.80	n.d.	
09:00		Cuenta Corriente	4T17	★	Mmdd	-5528.00	n.d.	
14:40	EUA	Presidente Fed San Francisco - J. Williams (con voto)		★				
01:00	MD	PIB - Alemania (F)	4T17	★	a/a%	2.30	2.30	
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ene. 18	■	a/a%	1.40	1.30	

*/ Bloomberg

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



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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, 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.

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

Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.
Dirección

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	gghernandez@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--