

# Clima de Apertura: Despejado

BX+

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



|            | Actual  | Mín.   | Máx.   |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC       | 48,536  | 48,250 | 48,750 |
| Var. %     | -0.6%   | 0.4%   |        |
| Peso/Dólar | 18.7768 | 18.74  | 18.82  |
| Var. %     | -0.2%   | 0.2%   |        |

Febrero 22, 2018

 @AyEVeporMas



[Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía](#)

## Dos Presidentes de la Fed Hoy

- Accionario:** Después de haber cerrado a la baja la sesión previa, los futuros accionarios en EUA anticipan un rebote para hoy, en contraste con el desempeño de los mercados en Europa (Eurostoxx -0.6%) y de las materias primas. El petróleo retrocede ante la expectativa de un nuevo incremento en los inventarios en EUA (ver calendario).
- Divisas:** En un contexto de movimientos mixtos al interior de la canasta de divisas frente al dólar y después de que este último se haya fortalecido la sesión previa en respuesta a las minutos de la Fed, el USDMXN se aprecia 0.3% hoy. La libra esterlina se deprecia ante la revisión negativa del PIB 4T17 (ver calendario).
- Bonos:** Se registran bajas en los rendimientos en prácticamente todos los nodos del treasury, aunque el de vencimiento a una década se mantiene por encima de 2.90%.

## Perspectiva

- Accionario:** Prevemos que el desempeño del mercado accionario estadounidense esté sujeto a la evolución de las expectativas de los efectos que mayores tasas de interés tendrían sobre la valuación del mismo. Continúan los reportes corporativos en EUA (Chesapeake Energy, Equifax y HP) y México (Asur, Hotel, FibraMQ, KOF, Bimbo, GAP y Volaris).
- Divisas:** No descartamos que el USDMXN siga respondiendo a las minutos de la Fed (ayer), mientras se esperan dos apariciones públicas de presidentes regionales votantes en el FOMC. La paridad peso-dólar podría oscilar entre \$18.74 y \$18.82.
- Bonos:** Anticipamos con altas probabilidades que se modere la presión en los rendimientos de los bonos del tesoro americano, aunque sujeto a los comentarios de dos miembros de dicho organismo. En México, esperamos implicaciones por la publicación de las minutos de Banxico y la inflación para la 1QFebrero.

## A la Espera de...

- 09:00. Presidente Fed NY. Impacto: Bonos, divisas.  
11:10. Presidente Fed Atlanta. Impacto: Bonos, divisas.

- [Saldo al Cierre Precampañas](#) [Ver Nota](#)
- [Petróleo y sus Efectos en 2018](#) [Ver Nota](#)
- [¿Cómo Quiere Vivir?](#) [Ver Nota](#)

## Mercado Actual

| Acciones                 | Puntos   | Δ | Var. % |
|--------------------------|----------|---|--------|
| Futuros S&P 500          | 2,706.8  | ↑ | 0.3%   |
| Futuros Dow Jones        | 24,807.0 | ↑ | 0.1%   |
| IPyC (Méx-cierre previo) | 48,535.6 | ↓ | -0.3%  |
| Divisas                  |          |   | Var. % |
| Peso/Dólar               | 18.7768  | ↓ | -0.32% |
| Dólar/Euro               | 1.2291   | ↑ | 0.06%  |
| Euro/Peso                | 23.0786  | ↓ | -0.26% |
| Deuda y Dinero           | Tasas    |   | Var%   |
| Bono 10 años (EUA)       | 2.92     | ↓ | -3.5   |
| Bono 10 años (MX)        | 7.67     | ↔ | 0.0    |
| TIIE 28d                 | 7.83     | ↔ | 0.0    |
| Cetes 28d                | 7.48     | ↔ | 0.0    |
| Commodities              | Dólares  |   | Var. % |
| Oro                      | 1,324.2  | ↓ | 0.0%   |
| Petróleo WTI             | 61.5     | ↓ | -0.2%  |

Fuente: Bloomberg / GFBX+

## VIX (Volatilidad Mercado Accionario)



## Calendario de Indicadores Económicos

|                 |  | Febrero    |         |        |            |          |                      |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|----------------------|
| País            | Indicador  | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| <b>Dom. 18</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| 17:50           | Balanza Comercial- Japón                                 | Dic. 17    | ★       | Mmdy   | 373.30     | 90.70    | 143.90               |
| <b>Lun. 19</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| MX              | No se esperan indicadores                                |            |         |        |            |          |                      |
| <b>Mar. 20</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| 09:00           | MX Reservas Internacionales                              | 16 Feb. 18 | ■       | Mmdd   | 173.02     | 172.80   | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa nominal                                     | 5a         | ■       | %      | 7.65       | 7.46     | n.d.                 |
| 11:30           | Subasta tasa real  | 10a        | ■       | %      | 3.78       | 3.62     | n.d.                 |
| -               | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex |            | ★       |        |            |          |                      |
| 09:00           | MD Confianza del Consumidor- Eurozona (P)                | Feb. 18    | ■       | %      | 0.10       | 1.40     | 1.00                 |
| <b>Mier. 21</b> |  |            |         |        |            |          |                      |
| MX              | No se esperan indicadores                                |            |         |        |            |          |                      |
| 06:00           | EUA Aplicaciones de Hipotecas                            | 16 Feb. 18 | ■       | s/s%   | -6.60      | -4.10    | n.d.                 |
| 08:00           | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)         |            | ★       |        |            |          |                      |
| 08:45           | Índice PMI Manufactura (P)                               | Feb. 18    | ★       | Puntos | 55.90      | 55.50    | 55.50                |
| 08:45           | índice PMI Servicios (P)                                 | Feb. 18    | ★       | Puntos | 55.90      | 53.30    | 53.70                |
| 09:00           | Ventas de Casas Existentes                               | Ene. 18    | ★       | m/m%   | -3.20      | -2.80    | 0.50                 |
| 13:00           | Minutas Política Monetaria Fed                           | Ene. 18    | ★       |        |            |          |                      |
| 02:30           | MD índice PMI Manufactura- Alemania (P)                  | Feb. 18    | ■       | Puntos | 60.30      | 61.10    | 60.50                |
| 03:00           | índice PMI Manufactura- Eurozona (P)                     | Feb. 18    | ■       | Puntos | 58.50      | 59.60    | 59.20                |
| 08:15           | Gobernador BoE- M. Carney                                |            | ★       |        |            |          |                      |
| <b>Jue. 22</b>  |  |            |         |        |            |          |                      |
| 08:00           | MX Inflación General                                     | 1Q Feb. 18 | ★       | a/a%   | 5.58       | 5.51     |                      |
| 08:00           | Inflación General  | 1Q Feb. 18 | ■       | q/q%   | 0.31       | 0.26     |                      |
| 08:00           | Inflación Subyacente                                     | 1Q Feb. 18 | ■       | q/q%   | 0.24       | 0.29     |                      |
| 09:00           | Minutas Banxico  | Ene. 18    | ★       |        |            |          |                      |
| 07:30           | EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo            | 17 Feb. 18 | ■       | Miles  | 222.00     | 229.00   | 230.00               |
| 09:00           | Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)         |            | ★       |        |            |          |                      |
| 09:30           | Inventarios de Petróleo                                  | 16 Feb. 18 | ★       | Mdb    |            | 1.84     | 3.00                 |
| 11:10           | Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)            |            | ★       |        |            |          |                      |
| 01:45           | MD Inflación al Consumidor- Francia (F)                  | Ene. 18    | ■       | a/a%   | 1.30       | 1.40     | 1.40                 |

|                  |   |         |   |      |          |           |      |
|------------------|---|---------|---|------|----------|-----------|------|
| 03:30            | PIB- Reino Unido (P)                                  | 4T17    | ★ | a/a% | 1.40     | 1.50      | 1.50 |
| <b>Vier. 23</b>  |   |         |   |      |          |           |      |
| 08:00 <b>MX</b>  | PIB (F)   | 4T17    | ■ | a/a% | 1.80     | 1.80      |      |
| 09:00            | Cuenta Corriente                                      | 4T17    | ★ | Mmdd | -5528.00 | -3,200.00 |      |
| 14:40 <b>EUA</b> | Presidente Fed San Francisco - J. Williams (con voto) |         | ★ |      |          |           |      |
| 01:00 <b>MD</b>  | 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 Távara, 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.veformas.com](http://www.veformas.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: <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 Objutivo 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 Objutivo 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 Objutivo 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.**

| <b>Dirección</b>                          |   |                     |  |  |
|---|---|---------------------|--|--|
| Alejandro Finkler Kudler                  | Director General Casa de Bolsa                                | 55 56251500         |  |  |
| Carlos Ponce Bustos                       | DGA Análisis y Estrategia                                     | 55 56251500 x 1537  |  | <a href="mailto:cponce@veformas.com">cponce@veformas.com</a>           |
| Gilberto Romero                           | Director de Mercados  | 55 56251500         |  |  |
| Javier Torroella de Cima                  | Director de Tesorería   | 55 56251500 x 1603  |  | <a href="mailto:jtorroella@veformas.com">jtorroella@veformas.com</a>   |
| Manuel Antonio Ardines Pérez              | Director de Promoción Bursátil                                | 55 56251500 x 9109  |  | <a href="mailto:mardines@veformas.com">mardines@veformas.com</a>       |
| Lidia Gonzalez Leal                       | Director Patrimonial Monterrey                                | 81 83180300 x 7314  |  | <a href="mailto:lgonzalez@veformas.com">lgonzalez@veformas.com</a>     |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez         | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia                  | 55 56251500 x 1541  |  | <a href="mailto:icalderon@veformas.com">icalderon@veformas.com</a>     |
| <b>Análisis Bursátil</b>                  |   |                     |  |  |
| Rodrigo Heredia Matarazzo                 | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería                   | 55 56251500 x 1515  |  | <a href="mailto:rheredia@veformas.com">rheredia@veformas.com</a>       |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez             | Proyectos y Procesos Bursátiles                               | 55 56251500 x 1514  |  | <a href="mailto:lrivas@veformas.com">lrivas@veformas.com</a>           |
| Marco Medina Zaragoza                     | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras                | 55 56251500 x 1453  |  | <a href="mailto:mmedinaz@veformas.com">mmedinaz@veformas.com</a>       |
| Rafael Antonio Camacho Peláez             | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda     | 55 56251500 x 1530  |  | <a href="mailto:racamacho@veformas.com">racamacho@veformas.com</a>     |
| Dianna Paulina Iñiguez Tavera             | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos    | 55 56251500 x 1508  |  | <a href="mailto:dniquez@veformas.com">dniquez@veformas.com</a>         |
| Gustavo Hernández Ocadiz                  | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado            | 55 56251500 x 1709  |  | <a href="mailto:ghernandezo@veformas.com">ghernandezo@veformas.com</a> |
| Maricela Martínez Álvarez                 | Editor  | 55 56251500 x 1529  |  | <a href="mailto:mmartinez@veformas.com">mmartinez@veformas.com</a>     |
| <b>Estrategia Económica</b>               |   |                     |  |  |
| Mariana Paola Ramírez Montes              | Analista Económico  | 55 56251500 x 1725  |  | <a href="mailto:mpramirez@veformas.com">mpramirez@veformas.com</a>     |
| Alejandro J. Saldaña Brito                | Analista Económico  | 55 56251500 x 1767  |  | <a href="mailto:asaldana@veformas.com">asaldana@veformas.com</a>       |
| <b>Administración de Portafolios</b>      |   |                     |  |  |
| Mario Alberto Sánchez Bravo               | Subdirector de Administración de Portafolios                  | 55 56251500 x 1513  |  | <a href="mailto:masanchez@veformas.com">masanchez@veformas.com</a>     |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez               | Gestión de Portafolios  | 55 56251500 x 1526  |  | <a href="mailto:gledesma@veformas.com">gledesma@veformas.com</a>       |
| Juan Carlos Fernández Hernández           | Sociedades de Inversión                                       | 55 56251500 x 1545  |  | <a href="mailto:jfernandez@veformas.com">jfernandez@veformas.com</a>   |
| <b>Comunicación y Relaciones Públicas</b> |   |                     |  |  |
| Adolfo Ruiz Guzmán                        | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 |  | <a href="mailto:aruiz@veformas.com">aruiz@veformas.com</a>             |