

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



## 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 minutas 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 minutas 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 minutas 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+



Febrero 22, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cífra 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
Vier. 23							
08:00	MX PIB (F)	4T17	■	a/a%		1.80	1.80
09:00	Cuenta Corriente	4T17	★	Mmdd		-5528.00	-3,200.00
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](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.

## 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 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: <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
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 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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**Análisis Bursátil**

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

**Estrategia Económica**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**Administración de Portafolios**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--