

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



Atención Sobre J. Powell

- **Accionario:** Cierre mixto en Asia, y retrocesos en Europa y materias primas, así como una mayor caída a la esperada en órdenes de bienes durables (ver calendario) acompañan un sesgo negativo en los futuros accionarios estadounidenses mientras que se espera la comparecencia de la cabeza de la Fed.
- **Divisas:** El índice dólar se aprecia contra la canasta de las mayores divisas, movimiento que es replicado por el USDMXN. Segundo día al alza en el tipo de cambio. Ayer se anunció una suspensión temporal en la discusión de reglas de origen en el TLCAN para que el equipo de EUA realice una serie de consultas a la industria automotriz de aquel país.
- **Bonos:** Bajas modestas en el rendimiento del *treasury* a 10 años ya que el testimonio escrito de Powell no dejó entrever un alza más agresiva en las tasas. Rendimientos de bonos europeos con mismo plazo moderan alzas tras cifras de inflación alemana.

Perspectiva

- **Accionario:** Los reportes trimestrales de compañías como Macy's y Hertz, y el efecto del discurso de J. Powell sobre las expectativas de tasas de interés en EUA serían los principales catalizadores para el mercado accionario estadounidense.
- **Divisas:** La cotización del USDMXN podría responder a las noticias en torno al TLCAN, a la audiencia del Presidente de la Fed (09:00 hrs.), y, en menor grado, a algunas cifras económicas a publicarse en EUA durante la sesión. Prevemos que la paridad cambiaría oscile entre \$18.66 y \$18.74.
- **Bonos:** Anticipamos con altas probabilidades que la demanda por bonos del tesoro americano esté incidiendo por el tono del discurso y las observaciones que J. Powell realice ante el Comité de Servicios Financieros de los Representantes.

A la Espera de...

- 09:00. Testificación J. Powell. Impacto: Bonos, divisas, accionario.
- 09:00. Confianza consumidor. Impacto: Divisas.

Ver Notas de Interés:

- [Decepcionan Cifras Finales de PIB MX 2017 Ver Nota](#)
- [USD Debilitado, NO sólo una Razón Ver Nota](#)
- [¿Cómo Quiere Vivir? Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,779.0	↓	-0.2%
Futuros Dow Jones	25,714.0	↓	-0.2%
IPyC (Méx-cierre previo)	48,463.4	↓	-0.4%
		□	
Divisas			Var. %
Peso/Dólar	18.6929	↑	0.08%
Dólar/Euro	1.2309	↓	-0.06%
Euro/Peso	23.0091	↑	0.01%
Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	2.87	↑	0.4
Bono 10 años (MX)	7.61	↓	-1.1
TIIE 28d	7.83	↔	0.0
Cetes 28d	7.49	↔	0.0
Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,329.5	↓	-0.3%
Petróleo WTI	63.7	↓	-0.4%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Febrero 27, 2018

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Febrero									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Dom. 25									
	-	Inicio 7a Ronda TLCAN		★					
Lun. 26									
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Dic. 17	■	a/a%	-2.00	-1.50	-0.40	
07:00	EUA	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Ene. 18	★	m/m%	-7.80	-7.60	3.50	
Mar. 27									
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Ene. 18	■	%		3.13	n.d.	
08:00		Balanza Comercial	Ene. 18	■	Mdd		-157.00	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	23 Feb. 18	■	Mmdd		173.02	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		7.86	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.78	n.d.	
07:30	EUA	Balanza Comercial	Ene. 18	★	Mmdd	-74.40	-72.30	-72.30	
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Ene. 18	★	m/m%	-3.70	2.60	-2.00	
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Ene. 18	★	m/m%	0.70	0.60	0.40	
07:30		Publicación del Testimonio de J. Powell		★					
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Feb. 18	★	Puntos		125.40	126.00	
09:00		Comparecencia de J. Powell ante Comité de Servicios Financieros		★					
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Feb. 18	■	%	0.10	0.10	n.d.	
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Feb. 18	■	a/a%	1.40	1.60	1.50	
22:30		Producción Industrial - Japón (P)	Ene. 18	■	a/a%		4.40	5.10	
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 18	■	Puntos		51.30	51.20	
Mier. 28									
	-	MX	Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T17	★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	23 Feb. 18	■	s/s%		-6.60	n.d.	
07:30		PIB (S)	4T17	★	t/t%		2.60	2.50	
07:30		Consumo Personal (S)	4T17	★	t/t%		3.80	n.d.	
07:30		Deflactor del PIB (S)	4T17	■	t/t%		2.40	2.40	
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Ene. 18	■	m/m%		0.50	0.50	
09:00		Presidente Fed - J. Powell		★					
09:30		Inventarios de Petr6leo	23 Feb. 18	★	Mdb		-1.62	n.d.	

01:45	MD	PIB - Francia (P)	4T17	★	a/a%	2.40	n.d.
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Feb. 18	■	a/a%	1.30	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Ene. 18	■	a/a%	1.30	n.d.
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Feb. 18	■	Puntos	51.50	51.30
Jue. 01							
09:00	MX	Remesas	Ene. 18	■	Mmdd	2.60	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★			
09:30		Índice PMI Manufactura	Feb. 18	■	Puntos	52.60	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 18	■	Puntos	51.20	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 18	■	Puntos	53.10	n.d.
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda	0.11	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Ene. 18	★	m/m%	0.40	0.20
07:30		Consumo Personal	Ene. 18	★	m/m%	0.40	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Feb. 18	■	Miles	222.00	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 18	★	Puntos	55.90	n.d.
09:00		ISM Manufactura	Feb. 18	★	Puntos	59.10	58.90
09:00		Gasto en Construcción	Ene. 18	■	m/m%	0.70	0.20
09:00		Comparecencia de J. Powell ante Comité Bancario del Senado		★			
-		Ventas de Vehículos Totales	Feb. 18	■	Mda	17.07	17.20
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Feb. 18	★	Mda	13.10	n.d.
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 18	■	Puntos	60.30	n.d.
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 18	■	Puntos	58.50	n.d.
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Ene. 18	★	%	8.70	n.d.
Vier. 02							
-	MX	Balance Público (YTD)	Dic. 17	■	Mmdd	69.70	n.d.
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Feb. 18	★	Puntos	99.90	98.30

*/ 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
--------------------	---	---------------------	--