

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



	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,438	47,100	47,600
Var. %		-0.7%	0.3%
Peso/Dólar	18.8839	18.85	18.95
Var. %		-0.2%	0.4%

Marzo 01, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Regresa Powell, Nuevos Aranceles en EUA

- **Accionario:** Siguiendo los temores de más incrementos en tasas, los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura negativa. En Europa, también se registran bajas (Eurostoxx -0.8%), incluso tras publicarse cifras de manufactura superiores a pronósticos (ver calendario).
- **Divisas:** El peso se deprecia frente al dólar, siguiendo el desempeño de la canasta de divisas, la lectura positiva de los indicadores de ingreso y gasto personal en EUA y a la espera de que D. Trump anuncie un arancel a las importaciones de acero.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años extiende las bajas de ayer, tras declaraciones *dovish* del Presidente de la Fed de Minneapolis, y a la espera de la comparecencia de J. Powell.

## Perspectiva

- **Accionario:** Esperamos que el mercado accionario estadounidense responda a una mayor aversión al riesgo generalizada (a la espera de comparecencia de Powell), así como a la posibilidad de un nuevo arancel al acero y aluminio en EUA. Best Buy superó expectativas y GAP reportará al cierre.
- **Divisas:** No descartamos que la cotización del USDMXN responda al efecto que los comentarios del Presidente de la Fed tengan sobre las expectativas de tasas en EUA, así como a los indicadores económicos revelados hoy y un posible anuncio de nuevas medidas comerciales en ese mismo país, por lo que la paridad cambiaría oscilaría entre \$18.85 y \$18.95.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano estará sujeta al tono del testimonio de J. Powell y a los comentarios del Presidente regional de NY, en un contexto en el que el mercado considera la posibilidad de hasta cuatro ajustes en la tasa objetivo de la Fed.

## A la Espera de...

09:00. Presidente Fed -J. Powell. Impacto: Bonos, divisas, accionario.  
- Anuncio aranceles acero y aluminio Trump.

## 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	2,714.3	↓	0.0%
Futuros Dow Jones	25,000.0	↓	-0.2%
IPyC (Méx-cierre previo)	47,437.9	↓	-1.1%
		□	
Divisas			Var. %
Peso/Dólar	18.8839	↑	0.24%
Dólar/Euro	1.2181	↓	-0.11%
Euro/Peso	23.0025	↑	0.14%
Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	2.84	↓	-2.0
Bono 10 años (MX)	7.59	↓	-2.0
TIIE 28d	7.83	↔	0.0
Cetes 28d	7.46	↔	0.0
Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,307.4	↓	-0.8%
Petróleo WTI	61.3	↓	-0.6%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



**Calendario de Indicadores Económicos**

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 25</b>								
-	Inicio 7a Ronda TLCAN		★					
<b>Lun. 26</b>								
08:00	<b>MX</b> Ventas Minoristas INEGI	Dic. 17	■	a/a%	-2.00	-1.50	-0.40	
07:00	<b>EUA</b> Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Ene. 18	★	m/m%	-7.80	-7.60	3.50	
<b>Mar. 27</b>								
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Ene. 18	■	%	3.36	3.13	3.34	
08:00	Balanza Comercial	Ene. 18	■	Mdd	-4,408.30	-157.00	-3,441.00	
09:00	Reservas Internacionales	23 Feb. 18	■	Mmdd	172.91	173.02	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	7.92	7.86	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	3.94	3.78	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> 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	130.80	124.30	126.50	
09:00	Comparecencia de J. Powell ante Comité de Servicios Financieros		★					
04:00	<b>MD</b> 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%	2.70	4.40	5.30	
19:00	<b>ME</b> PMI Manufacturero- China	Feb. 18	■	Puntos	50.30	51.30	51.10	
<b>Mier. 28</b>								
-	<b>MX</b> Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T17	★					
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	23 Feb. 18	■	s/s%	2.70	-6.60	n.d.	
07:30	PIB (S)	4T17	★	t/t%	2.50	2.60	2.50	
07:30	Consumo Personal (S)	4T17	★	t/t%	3.80	3.80	3.60	
07:30	Deflactor del PIB (S)	4T17	■	t/t%	2.30	2.40	2.40	
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Ene. 18	■	m/m%	-4.70	0.00	0.50	
09:30	Inventarios de Petróleo	23 Feb. 18	★	Mdb	3.02	-1.62	2.50	
13:05	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					

01:45	<b>MD</b>	PIB - Francia (P)	4T17	★	a/a%	2.50	2.40	2.40
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Feb. 18	■	a/a%	1.20	1.30	1.40
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Ene. 18	■	a/a%	1.20	1.30	1.20
19:45	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin- China	Feb. 18	■	Puntos	51.60	51.50	51.30
<b>Jue. 01</b>								
09:00	<b>MX</b>	Remesas	Ene. 18	■	Mmdd		2.60	2.23
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	52.00
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 18	■	Puntos		53.10	52.60
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda		0.11	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Ingreso Personal	Ene. 18	★	m/m%	0.40	0.40	0.30
07:30		Consumo Personal	Ene. 18	★	m/m%	0.20	0.40	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Feb. 18	■	Miles	210.00	220.00	225.00
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 18	★	Puntos		55.90	55.90
09:00		ISM Manufactura	Feb. 18	★	Puntos		59.10	58.70
09:00		Gasto en Construcción	Ene. 18	■	m/m%		0.70	0.30
09:00		Comparecencia de J. Powell ante Comité Bancario del Senado		★				
10:00		Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★				
-		Ventas de Vehículos Totales	Feb. 18	■	Mda		17.07	17.20
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Feb. 18	★	Mda		13.10	13.30
02:55	<b>MD</b>	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 18	■	Puntos	60.60	60.30	60.30
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 18	■	Puntos	58.60	58.50	58.50
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Ene. 18	★	%	8.60	8.60	8.60
18:00		Gobernador BoE- M. Carney		★				
<b>Vier. 02</b>								
-	<b>MX</b>	Balance Público (YTD)	Dic. 17	■	Mmdd		69.70	n.d.
09:00	<b>EUA</b>	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](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:gghernandez@vepormas.com">gghernandez@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:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@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>
--------------------	---	---------------------	--