

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



Posibilidad de Fed Menos Agresiva Impulsa Mercados

- + **Accionario:** Pese a que compañías como Gap (ayer al cierre) y Deere (pre-apertura) reportaron debajo de lo estimado, los futuros en EUA anticipan una apertura positiva, siguiendo las alzas en Europa (Eurostoxx +0.8%) después de que el Vice Primer Ministro italiano aceptara revisiones al presupuesto.
- + **Divisas:** Ayer, el USDMXN cerró sin cambios pese a la propuesta de senadores de Morena para aplicar mayores controles a las concesiones mineras. Esta mañana, la paridad desciende y tocó un mínimo de \$20.21 al tiempo que el índice dólar retrocede 0.2% contra la canasta de divisas.
- + **Bonos:** El Presidente de la Fed de Minneapolis alertó sobre los riesgos de producir una recesión de continuar subiendo las tasas de interés. Una agencia de noticias señaló que la Fed podría detener su proceso de normalización en la primavera de 2019.

Perspectiva

- + **Accionario:** Reportes en torno a un posible ablandamiento de la postura monetaria de la Fed, la apertura del gobierno italiano para revisar su presupuesto y el rebote en los precios del petróleo podrían apoyar el comportamiento del mercado accionario estadounidense.
- + **Divisas:** No descartamos que la cotización del peso frente al dólar oscile entre \$20.15 y \$20.31, siguiendo un debilitamiento generalizado del dólar ante la posibilidad de un proceso de normalización monetaria menos agresivo por parte de la Fed.
- + **Bonos:** Consideramos que la demanda por bonos del tesoro americano podría verse afectada por la expectativa de que habrán menos alzas en las tasas de interés en EUA el próximo año.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

Ver Notas de Interés:

- [Econorumbo: Calendario Noviembre 2018 Ver Nota](#)
- [Modera IGAE Avance en Agosto a 1.7% Ver Nota](#)
- [Sube Tasa a 8.00% Por Incertidumbre Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,663.0	↑	0.9%
Futuros Dow Jones	24,612.0	↑	0.7%
IPyC (Méx-cierre previo)	41,797.4	↓	-1.2%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	20.2736	↓	-0.45%
Dólar/Euro	1.1419	↑	0.43%
Euro/Peso	23.1504	↓	-0.03%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	3.06	↑	0.2
Bono 10 años (MX)	8.96	↓	-5.7
TIIE 28d	8.32	↔	0.0
Cetes 28d	7.94	↔	0.0

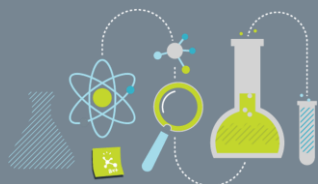
Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,226.9	↑	0.4%
Petróleo WTI	54.7	↑	2.4%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Noviembre 21, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 19									
	- MX	Feriado por Aniversario de la Revolución Mexicana							
09:45	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.35	2.34	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.46	2.47	n.d.	
Mar. 20									
11:30	MX	Subasta tasa nominal	10a	■	%	9.11	8.17	n.d.	
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
07:30	EUA	Inicios de Casas	Oct. 18	★	m/m%	1.50	-5.50	2.20	
07:30		Permisos de Construcción	Oct. 18	★	m/m%	-0.60	1.70	-0.80	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.20	2.20	n.d.	
04:00	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★					
Mier. 21									
09:00	MX	Reservas Internacionales	19 Oct. 18	■	Mmdd		173.56	n.d.	
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	16 Nov. 18	■	s/s%	-0.10	-3.20	n.d.	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	17 Nov. 18	■	Miles	224.00	221.00	215.00	
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct. 18	★	m/m%	-4.40	-0.10	-2.60	
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Oct. 18	■	m/m%		-3.40	1.00	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Nov. 18	★	Puntos		98.30	98.30	
09:30		Inventarios de Petróleo	16 Nov. 18	★	Mdb		10.27	3.45	
10:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		0.91	n.d.	
04:00	MD	Pronósticos OCDE		★					
Jue. 22									
08:00	MX	Inflación General	1Q Nov. 18	★	a/a%		4.87	4.63	
08:00		Inflación General	1Q Nov. 18	■	q/q%		0.14	0.70	
08:00		Inflación Subyacente	1Q Nov. 18	■	q/q%		0.10	0.19	
	- EUA	Feriado por Día de Acción de Gracias							
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Nov. 18	■	%		-2.70	-3.00	
Vier. 23									
08:00	MX	PIB (F)	3T18	★	a/a%		2.60	2.60	
08:00		IGAE	Sep. 18	★	a/a%		1.67	2.80	
08:00		Cuenta Corriente	3T18	■	Mdd		-3,882.00	-4,410.00	

08:45	EUA	Índice PMI Manufactura (P)	Nov. 18	★	Puntos	55.70	55.90
08:45		índice PMI Servicios (P)	Nov. 18	★	Puntos	54.80	55.00
01:00	MD	PIB - Alemania (F)	3T18	★	a/a%	1.10	1.10
02:30		índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 18	■	Puntos	52.20	52.20
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 18	■	Puntos	52.00	51.70

Sáb. 24 - Dom. 25

MX Consulta Popular Morena: Tren Maya, Refinería, Programas Sociales

*/ 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”).

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Marisol Huerta Mondragón, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

Análisis Bursátil

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepomas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Fibras / Vivienda / Materiales	55 56251500 x 1465	cnperez@vepomas.com
Marisol Huerta Mondragón	Analista / Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepomas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com
----------------------------	-------------------------------	--------------------	--

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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