

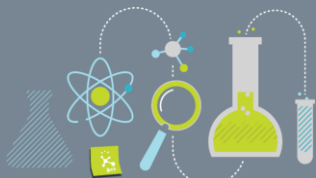
CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.



	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	39,427	39,000	39,600
Var. %		-1.1%	0.4%
Peso/Dólar	20.4845	20.40	20.55
Var. %		-0.4%	0.3%

Noviembre 27, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Vuelven Temores Comerciales

- + **Accionario:** El Presidente de EUA afirmó que aumentará el arancel de 10.0% a 25.0% a importaciones chinas equivalentes a 200 mmd. y que gravará el resto de las compras de su país a China si no hay acuerdo esta semana. Apple cae 1.6% en la pre-apertura.
- + **Divisas:** C. Urzúa apuntó que el Presupuesto 2019 tendrá un superávit primario del 1.0% del PIB, superior al estimado anterior de 0.8% del PIB. Tras depreciarse 1.0% ayer, el USDMXN descendió hasta un mínimo de \$20.41 esta mañana. El real brasileño y se aprecia 1.2% contra el dólar.
- + **Bonos:** El Vicepresidente de la Fed indicó que el proceso de normalización monetaria gradual es congruente con un mejor balance de riesgos para la economía y la inflación en relación a años anteriores.

Perspectiva

- + **Accionario:** Prevemos que los comentarios de D. Trump en favor de avanzar con la imposición de mayores tarifas a productos chinos y, en menor grado, las tensiones militares entre Rusia y Ucrania, tengan un efecto desfavorable en el mercado accionario estadounidense.
- + **Divisas:** Consideramos posible un regreso inicial en la cotización del USDMXN, siguiendo el desempeño de otras divisas emergentes, pero no descartamos implicaciones derivadas de mayores tensiones comerciales globales y un entorno de incertidumbre política interna. La paridad oscilaría entre \$20.40 y \$20.55.
- + **Bonos:** Esperamos que la demanda por bonos del tesoro americano reaccione negativamente a la expectativa de que la Fed mantenga el ritmo de alza en tasas actual, de acuerdo a lo señalado por el Vicepresidente de la Fed.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

Ver Notas de Interés:

- **Econorumbo: Calendario Noviembre 2018** [Ver Nota](#)
- **Inflación MX 1QNov Sorprende A La Baja** [Ver Nota](#)
- **Sube Tasa a 8.00% Por Incertidumbre** [Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,658.8	↓	-0.4%
Futuros Dow Jones	24,500.0	↓	-0.4%
IPyC (Méx-cierre previo)	39,427.3	↓	-4.2%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	20.4845	↓ -0.64%
Dólar/Euro	1.1325	↓ -0.03%
Euro/Peso	23.1987	↓ -0.67%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	3.06	↑ 0.2
Bono 10 años (MX)	9.14	↔ 0.0
TIIE 28d	8.32	↔ 0.0
Cetes 28d	8.04	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,223.8	↑ 0.1%
Petróleo WTI	51.4	↓ -0.4%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Sáb. 24 - Dom. 25								
	MX	Consulta Popular Morena: Tren Maya, Refinería, Programas Sociales						
	MD	Votación Líderes EU Sobre Acuerdo del <i>Brexit</i>						
Lun. 26								
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Sep. 18	■	a/a%	4.10	3.90	4.00
10:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.37	2.35	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.48	2.46	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.84	2.88	n.d.
08:00	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★				
12:30		Gobernador BoE- M. Carney		★				
Mar. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial	Oct. 18	■	Mdd		-193.90	-1,500.00
08:00		Tasa de Desempleo	Oct. 18	■	%		3.60	3.41
09:00		Reservas Internacionales	23 Nov. 18	■	Mmdd		173.85	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		8.57	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		4.15	n.d.
07:30	EUA	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★				
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Nov. 18	★	Puntos		137.90	135.90
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.20	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.30	n.d.
13:30		Presidentes Fed Atlanta, Chicago y Kansas		★				
Mier. 28								
-	MX	Reporte Trimestral Inflación Banxico	3T18	★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	23 Nov. 18	■	s/s%		-0.10	n.d.
07:30		Balanza Comercial (P)	Oct. 18	★	Mmdd		-76.30	-77.00
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Oct. 18	★	m/m%		0.40	0.50
07:30		PIB (S)	3T18	★	t/t%		3.50	3.50
07:30		Consumo Personal (S)	3T18	★	t/t%		4.00	3.90
07:30		Deflactor del PIB (S)	3T18	■	t/t%		1.70	1.70
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Oct. 18	★	m/m%		-5.50	4.00
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Nov. 18	■	Puntos		15.00	15.00
09:30		Inventarios de Petróleo	23 Nov. 18	★	Mdb		4.85	-1.00



Análisis Económico | Clima de Apertura

11:00		Presidente Fed - J. Powell		★				
Jue. 29								
09:00	MX	Minutas Banxico	Nov. 18	★				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Nov. 18	■	Miles	224.00		n.d.
07:30		Ingreso Personal	Oct. 18	★	m/m%	0.20		0.40
07:30		Consumo Personal	Oct. 18	★	m/m%	0.40		0.40
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Oct. 18	■	m/m%	0.50		0.80
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	Nov. 18	★				
13:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
01:45	MD	PIB - Francia (P)	3T18	★	a/a%	1.50		n.d.
02:00		Presidente BCE - M. Draghi		★				
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Nov. 18	■	%	-3.90		n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Nov. 18	■	a/a%	2.50		2.40
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Oct. 18	■	a/a%	-2.50		2.50
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Nov. 18	■	Puntos	50.20		n.d.
Vier. 30								
-	MX	Balance Público (YTD)	Sep. 18	■	Mmdd	-311.00		n.d.
08:00	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Nov. 18	■	a/a%	2.20		n.d.
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct. 18	★	%	8.10		8.10
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Nov. 18	■	a/a%	2.20		2.10
-		Inicio Cumbre de Líderes del G-20		★				
Sáb. 01								
-	MX	Toma de posesión presidencial		★				
-	MD	Cumbre de Líderes del G-20		★				

*/ 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@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

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

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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