

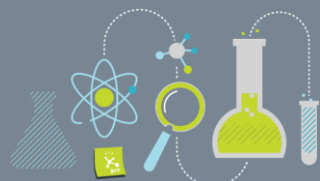
CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.



	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,190	43,400	44,500
Var. %		-1.8%	0.7%
Peso/Dólar	20.2696	20.18	20.35
Var. %		-0.4%	0.4%

Noviembre 09, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Menor Aversión al Riesgo Por Tasas EUA y China

- Accionario:** Las bolsas en Asia cerraron a la baja tras conocerse que el Gobierno chino impondría cuotas a los bancos para mantener el crédito al sector privado ante la preocupación por la desaceleración económica en ese país. El IPyC cerró -5.8% ayer ante la propuesta de Morena para prohibir comisiones bancarias. El reporte de Disney (ayer al cierre) superó expectativas.
- Divisas:** El peso se depreció ayer 33 cts. frente al dólar tras la iniciativa de Morena para regular bancos. En la noche, el futuro Srio. de Hacienda llamó a los legisladores a consultar efectos de sus propuestas en la economía y las finanzas públicas, además expresó su compromiso con la estabilidad macroeconómica del país y la autonomía de Banxico.
- Bonos:** Ayer, la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés en 2.25% y reafirmó que seguirá con un proceso de normalización gradual de la política económica. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja esta mañana tras cerrar sin cambios ayer.

Perspectiva

- Accionario:** El mercado accionario estadounidense podría seguir asimilando la expectativa de mayores tasas de interés, al tiempo que crecen las preocupaciones en torno a una desaceleración económica en China.
- Divisas:** Consideramos la probabilidad de que el USDMXN refleje todavía, aunque en menor medida, los recientes anuncios por parte del partido gobernante en nuestro país (eliminar comisiones a bancos), así como un fortalecimiento del generalizado dólar. La paridad oscilaría entre \$20.18 y \$20.35.
- Bonos:** Consideramos que un contexto de menor apetito por riesgo impulse la demanda por bonos del tesoro americano, no obstante un repunte en los precios al consumidor.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores económicos.

Ver Notas de Interés:

- Econorumbo: Calendario Noviembre 2018** [Ver Nota](#)
- Modera IGAE Avance en Agosto a 1.7%** [Ver Nota](#)
- Banxico Mantiene en 7.75%** [Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,797.0	↓	-0.4%
Futuros Dow Jones	26,100.0	↓	-0.4%
IPyC (Méx-cierre previo)	44,190.3	↓	-5.8%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	20.2696	↑	0.36%
Dólar/Euro	1.1334	↓	-0.26%
Euro/Peso	22.9736	↑	0.11%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	3.22	↓	-1.9
Bono 10 años (MX)	8.76	↔	0.0
TIIE 28d	8.18	↔	0.0
Cetes 28d	7.71	↔	0.0

Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,213.4	↓	-0.9%
Petróleo WTI	59.8	↓	-1.5%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Calendario de Indicadores Económicos

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 09								
08:00	MX	Producción Industrial	Sep. 18	■	a/a%		0.20	1.80
08:00		Producción Manufacturera	Sep. 18	■	a/a%		2.10	2.00
-		Salarios Nominales	Oct. 18	★	a/a%		5.80	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Oct. 18	■	Miles		129.50	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Oct. 18	■	m/m%	0.60	0.20	0.20
08:00		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★				
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Nov. 18	★	Puntos		98.60	98.00
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Sep. 18	★	m/m%		0.30	0.30
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	3T18	★	a/a%	1.50	1.20	1.50
Lun. 12								
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Oct. 18	■	a/a%		6.10	n.d.
13:30	EUA	Presidente Fed San Francisco - M. Daly (con voto)		★				
Mar. 13								
09:00	MX	Reservas Internacionales	09 Nov. 18	■	Mmdd		173.63	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		7.91	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.67	n.d.
09:00	EUA	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.32	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.45	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.20	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Oct. 18	■	a/a%		2.50	n.d.
17:50		PIB - Japón (P)	3T18	★	a/a%		3.00	-1.10
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Sep. 18	■	a/a%		-2.90	n.d.
20:00	ME	Producción Industrial - China	Oct. 18	■	a/a%		5.80	5.80
Mier. 14								
	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	09 Nov. 18	■	s/s%		-4.00	n.d.
07:30		Inflación General	Oct. 18	★	m/m%		0.10	0.30
07:30		Inflación General	Oct. 18	★	a/a%		2.30	2.50
07:30		Inflación Subyacente	Oct. 18	★	m/m%		0.10	0.20

08:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★			
17:05	Presidente Fed - J. Powell		★			
01:00	MD PIB - Alemania (P)	3T18	★	a/a%	2.30	n.d.
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Oct. 18	■	a/a%	2.20	n.d.
03:30	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Oct. 18	■	a/a%	2.40	n.d.
04:00	PIB - Eurozona (P)	3T18	★	a/a%	1.70	n.d.
04:00	Producción Industrial- Eurozona	Sep. 18	■	a/a%	0.90	n.d.
Jue. 15						
13:00	MX Anuncio de Política Monetaria de Banxico	15 Nov. 18	★	%	7.75	8.00
07:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	10 Nov. 18	■	Miles		n.d.
07:30	Índice de Manufactura Empire	Nov. 18	■	m/m%	21.10	19.00
07:30	Ventas Minoristas	Oct. 18	★	m/m%	0.10	0.50
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Oct. 18	★	m/m%	0.00	0.30
09:00	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★			
10:00	Inventarios de Petróleo	09 Nov. 18	★	Mdb	5.78	n.d.
14:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★			
04:00	MD Balanza Comercial- Eurozona	Sep. 18	★	Mmdd	11.70	n.d.
Vier. 16						
	MX No se esperan indicadores					
08:15	EUA Producción Industrial	Oct. 18	★	m/m%	0.30	0.20
10:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★			
04:00	MD Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Oct. 18	■	a/a%	2.10	n.d.

*/ 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	ghernandez@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
--------------------	---	---------------------	--