

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



	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	40,950	40,900	42,000
Var. %		ND	ND
Peso/Dólar	20.11	19.80	20.14
Var. %		ND	ND

Diciembre 20, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

## Decisión de la FED Tira Mercados de Europa y Asia

- + **Accionario:** Mientras que el mercado estadounidense se recupera (ver tabla), los mercados en Europa y en Asia enfrentan jornadas complicadas: MSCI Asia Pacific perdió un 1.2%, el Topix de Japón bajó 2.5%, y en Europa el Stoxx 600 cerró con un descenso del 1.1%.
- + **Divisas:** A pesar del escenario adverso que el Banco de Inglaterra espera para 2019 y de no modificar sus tasas de interés, la libra esterlina logra un avance del 0.17% frente al dólar.
- + **Bonos:** Los precios del petróleo vuelven a caer: en la madrugada el WTI se negociaba por menos de 47 dólares por barril, mientras que el Brent se negociaba por debajo de los US\$55.

## Perspectiva

- + **Accionario:** No descartamos que la recuperación que está experimentando el mercado accionario estadounidense se pueda extender durante varias jornadas, ya que muestra confianza en el compromiso de J. Powell de continuar con su programa de flexibilización cuantitativa (QE).
- + **Divisas:** El dólar vuelve a retroceder frente a la mayoría de monedas de la canasta de divisas, lo anterior porque el anuncio de política monetaria de la FED no generó la confianza que se esperaba. El día de hoy el USDMXN podría cotizarse entre \$19.80 y \$20.14.
- + **Bonos:** Disminuye el rendimiento del *treasury* a diez años por aumento de demanda después de la decisión de la FED; el miércoles alcanzó su nivel más bajo desde abril (2.757%). Se espera que siga comportándose como activo de refugio en lo que los mercados accionarios recuperan estabilidad.

## A la Espera de...

13:00 - Anuncio Política Monetaria Banxico.

## Ver Notas de Interés:

- [Cumple Promesa, Persiste Riesgo Ver Nota](#)
- [Inflación MX: Desciende Lentamente Ver Nota](#)
- [Banxico Ve Más Riesgos en Inflación Ver Nota](#)

## Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,508.0	↑	0.2%
Futuros Dow Jones	23,360.0	↑	0.2%
IPyC (Méx-cierre previo)	41,388.3	↑	1.2%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	19.8549	↓ -1.30%
Dólar/Euro	1.1455	↑ 0.69%
Euro/Peso	22.7438	↓ -0.61%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.77	↑ 1.8
Bono 10 años (MX)	8.67	↔ 0.0
TIIIE 28d	8.37	↔ 0.0
Cetes 28d	8.00	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,254.5	↑ 0.9%
Petróleo WTI	46.7	↓ -1.1%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



**Diciembre**

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 14</b>			☐				
07:30	<b>EUA</b> Ventas Minoristas	Nov. 18	★	m/m%	0.20	0.80	0.10
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Nov. 18	★	m/m%	0.50	0.30	0.40
08:15	Producción Industrial	Nov. 18	★	m/m%	0.60	0.10	0.30
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Dic. 18	★	Puntos	53.90	55.30	55.00
08:45	índice PMI Servicios (P)	Dic. 18	★	Puntos	53.40	54.70	54.60
09:00	<b>MX</b> Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
02:30	<b>MD</b> índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 18	★	Puntos	5.50	51.80	51.70
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 18	■	Puntos	51.40	51.80	51.80
<b>Sab. 15</b>			☐				
	<b>MX</b> Fecha límite para presentar el Paquete Economico 2019		★				
<b>Lun. 17</b>			☐				
	- <b>MX</b> Comparecencia Secretario de Hacienda ante Congreso		★				
07:30	<b>EUA</b> Índice de Manufactura Empire	Dic. 18	■	m/m%	10.90	23.30	20.20
10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.38	n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.48	n.d.
04:00	<b>MD</b> Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Nov. 18	■	a/a%	1.90	2.20	2.00
<b>Mar. 18</b>			☐				
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	14 Dic. 18	■	Mmdd	174.09	174.12	n.d.
11:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		8.81	n.d.
07:30	<b>EUA</b> Inicios de Casas	Nov. 18	★	m/m%	3.20	1.50	0.40
07:30	Permisos de Construcción	Nov. 18	★	m/m%	5.00	-0.40	0.40
<b>Mier. 19</b>			☐				
08:00	<b>MX</b> Oferta y Demanda Agregada	3T18	■	a/a%	3.60	4.00	n.d.
	- Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	14 Dic. 18	■	s/s%	-5.80	1.60	n.d.
07:30	Cuenta Corriente	3T18	★	Mmdd	-124.8	-101.5	n.d.
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Nov. 18	■	m/m%	1.90	1.40	-0.40
09:30	Inventarios de Petróleo	14 Dic. 18	★	Mdb		-1.21	n.d.
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Dic. 18	★	%	2.50	2.25	2.50
03:30	<b>MD</b> Inflación al Consumidor- Reino Unido	Nov. 18	■	a/a%	2.30	2.40	2.30
<b>Jue. 20</b>			☐				



## Análisis Económico | Clima de Apertura

08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Oct. 18	■	a/a%	3.00	4.10	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	20 Dic. 18	★	%		8.00	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	15 Dic. 18	■	Miles	214.00	206.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.33	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.36	n.d.
10:30		Subasta Tasa Real	5a	■	%		0.72	n.d.
06:00	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Dic. 18	★	%	0.75	0.75	0.75
<b>Vier. 21</b>				□				
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	1Q Dic. 18	★	a/a%		4.87	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Dic. 18	■	q/q%		0.33	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Dic. 18	■	q/q%		0.02	n.d.
08:00		IGAE	Oct. 18	★	a/a%		2.09	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	PIB (T)	3T18	★	t/t%		3.50	3.50
07:30		Consumo Personal (T)	3T18	★	t/t%		3.60	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (T)	3T18	■	t/t%		1.70	1.70
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Nov. 18	★	m/m%		-4.30	2.00
07:30		Ingreso Personal	Nov. 18	★	m/m%		0.50	0.30
07:30		Consumo Personal	Nov. 18	★	m/m%		0.60	0.30
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Dic. 18	★	Puntos		97.50	97.50
-		Fecha Límite Para Aprobar Financiamiento al Gobierno Federal		★				
01:45	<b>MD</b>	PIB - Francia (F)	3T18	★	a/a%		1.40	n.d.
03:30		PIB- Reino Unido (F)	3T18	★	a/a%		1.50	1.50
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Dic. 18	■	%		-3.90	-4.40
				□				

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

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](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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepomas.com">rheredia@vepomas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:jtorroella@vepomas.com">jtorroella@vepomas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepomas.com">ligonzalez@vepomas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com">icalderon@vepomas.com</a>

**Análisis Bursátil**

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

**Estrategia Económica**

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>
----------------------------	-------------------------------	--------------------	--

**Administración de Portafolios**

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

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--