

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



## Atención a Fricciones entre EUA y China

- Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una apertura positiva pese a que China amenazó con consecuencias derivadas de la detención de la CFO de Huawei. El FTSE inglés avanza 0.2%, tras el dictamen de la Corte de Justicia Europea que permitiría al Reino Unido revertir el *Brexit*.
- Divisas:** La cotización del USDMXN alcanzó un mínimo y un máximo de \$20.20 y \$20.32 durante la madrugada, respectivamente. El índice dólar avanza 0.3% contra la canasta de las mayores divisas. El Presidente de México anunció el Plan de Refinación y señaló que la refinera a construir en Tabasco comenzará a producir en 2021.
- Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años sube por primera vez en siete jornadas, aunque se mantiene por debajo del 3.0%. El *Gilt* inglés con plazo similar desciende 4.5 pbs. previo a la votación del *Brexit* en el Parlamento (mañana).

## Perspectiva

- Accionario:** No descartamos que la preocupación sobre menores perspectivas de crecimiento global, posibles fricciones en la relación EUA-China y la salida del Jefe de Gabinete de la Casa Blanca, sean limitantes para el desempeño del mercado accionario estadounidense.
- Divisas:** Consideramos con alta probabilidad que la cotización del USDMXN refleje cierta cautela previo a la publicación del Paquete Económico 2019 en México (sábado), al tiempo que el dólar se fortalece contra otras divisas emergentes. La paridad oscilaría entre \$20.22 y \$20.34.
- Bonos:** Anticipamos pocos catalizadores para la demanda por bonos del tesoro americano, a la espera de las cifras de inflación en EUA (miércoles).

## A la Espera de...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

## Ver Notas de Interés:

- **Inflación MX: Desciende Lentamente** [Ver Nota](#)
- **Banxico Ve Más Riesgos en Inflación** [Ver Nota](#)
- **Sube Tasa a 8.00% Por Incertidumbre** [Ver Nota](#)

## Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,638.3	↑	0.1%
Futuros Dow Jones	24,448.0	↑	0.1%
IPyC (Méx-cierre previo)	41,870.1	↔	0.0%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	20.2453	↓	-0.07%
Dólar/Euro	1.1422	↑	0.38%
Euro/Peso	23.1242	↑	0.30%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.86	↑ 1.6
Bono 10 años (MX)	9.00	↔ 0.0
TIIE 28d	8.35	↔ 0.0
Cetes 28d	8.04	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,245.3	↓ -0.3%
Petróleo WTI	52.0	↓ -1.2%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Diciembre 10, 2018

@AyEVeporMas



Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Dom. 09</b>								
17:50 MD	PIB - Japón (F)	3T18	★	a/a%	-2.50	-1.20	-2.00	
<b>Lun. 10</b>								
- MX	Salarios Nominales	Nov. 18	★	a/a%		3.80	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		8.68	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%		4.23	n.d.	
10:30 EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.37	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.50	n.d.	
01:00 MD	Balanza Comercial- Alemania	Oct. 18	★	Mmdd	18.30	18.30	n.d.	
<b>Mar. 11</b>								
09:00 MX	Reservas Internacionales	07 Dic. 18	■	Mmdd		173.78	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 18	■	a/a%		3.70	n.d.	
07:30 EUA	Índice de Precios al Productor	Nov. 18	■	m/m%		0.60	0.00	
12:00	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		2.98	n.d.	
- MD	Voto de Acuerdo del <i>Brexit</i> en Parlamento Británico		★					
<b>Mier. 12</b>								
08:00 MX	Producción Industrial	Oct. 18	■	a/a%		1.80	n.d.	
08:00	Producción Manufacturera	Oct. 18	■	a/a%		2.40	n.d.	
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	07 Dic. 18	■	s/s%		2.00	n.d.	
07:30	Inflación General	Nov. 18	★	m/m%		0.30	0.00	
07:30	Inflación General	Nov. 18	★	a/a%		2.50	2.20	
07:30	Inflación Subyacente	Nov. 18	★	m/m%		0.20	0.20	
09:30	Inventarios de Petróleo	07 Dic. 18	★	Mdb		-7.32	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.21	n.d.	
04:00 MD	Producción Industrial- Eurozona	Oct. 18	■	m/m%		0.90	0.80	
<b>Jue. 13</b>								
MX	No se esperan nuevos indicadores							
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	08 Dic. 18	■	Miles		231.00	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.37	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.39	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		3.42	n.d.	
01:00 MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Nov. 18	■	a/a%		2.30	2.30	
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Oct. 18	■	a/a%		1.90	n.d.	



## Análisis Económico | Clima de Apertura

<b>06:45 MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Dic. 18	★	%	0.00	0.00
<b>06:45</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Dic. 18	■	%	-0.40	-0.40
<b>06:45</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Dic. 18	■	%	0.25	0.25
<b>22:30</b>	Producción Industrial - Japón (F)	Oct. 18	■	a/a%	4.20	n.d.
<b>20:00 ME</b>	Producción Industrial - China	Nov. 18	■	a/a%	5.90	5.90

### Vie. 14

<b>07:30 EUA</b>	Ventas Minoristas	Nov. 18	★	m/m%	0.80	0.20
<b>07:30</b>	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Nov. 18	★	m/m%	0.30	0.60
<b>08:15</b>	Producción Industrial	Nov. 18	★	m/m%	0.10	0.40
<b>08:45</b>	Índice PMI Manufactura (P)	Dic. 18	★	Puntos	55.30	n.d.
<b>08:45</b>	índice PMI Servicios (P)	Dic. 18	★	Puntos	54.70	n.d.
<b>09:00 MX</b>	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★			
<b>02:30 MD</b>	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 18	★	Puntos	51.80	52.00
<b>03:00</b>	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 18	■	Puntos	51.80	52.00

### Sab. 15

<b>MX</b>	Fecha límite para presentar el Paquete Economico 2019		★			
-----------	---	--	---	--	--	--

\*/ 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](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. 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.</b>	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:ghernandezo@vepomas.com">ghernandezo@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>
--------------------	---	---------------------	--