

Clima de Apertura: Nublado

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



	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.1718	19.14	19.24
Var. %		-0.2%	0.4%

Enero 22, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

J&J Recorta Expectativas de Ventas para 2019

- Accionario:** Tras permanecer cerrado el mercado accionario en EUA ayer, los futuros de los principales índices accionarios anticipan una apertura negativa presionados. La guía de J&J decepcionó las expectativas (-2.0% preapertura). Reportes aseguran que el cierre del gobierno en EUA, que ya supera el mes, podría costar 6 mmdd, más de lo que D. Trump solicita para la construcción del muro.
- Divisas:** A menos de diez días de celebrarse una segunda ronda de negociaciones comerciales entre EUA y China, el índice dólar se aprecia 1 ctvo frente a sus pares de la canasta de divisas. Esta madrugada la cotización del USDMXN alcanzó un mínimo de \$19.14 y un máximo de \$19.24.
- Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años retrocede 3.3 pbs y se ubica en 2.75%, mientras que otros activos de refugio como el oro (+0.2%) continúan al alza.

Perspectiva

- Accionario:** El mercado accionario estadounidense podría responder negativamente a las menores expectativas de crecimiento global y a un posible escalamiento en las tensiones comerciales ante la intención de EUA de seguir adelante con la extradición de la CFO de Huawei. IBM reporta al cierre.
- Divisas:** Prevemos con altas probabilidades que la cotización del USDMXN oscile entre \$19.14 y \$19.24, al tiempo que las continúa la incertidumbre política en EUA por el cierre del Gobierno Federal y sigue asimilando el menor optimismo en torno a la guerra comercial y el crecimiento económico global.
- Bonos:** Esperamos una mayor demanda por bonos del tesoro americano, principalmente en aquellos de mayor plazo, siguiendo un entorno de menor apetito por riesgo.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores relevantes.

Ver Notas de Interés:

- Econorumbo: Calendario Enero 2019** [Ver Nota](#)
- Inflación MX: Cierra 2018 en 4.83%** [Ver nota](#)
- México. Cuatro retos para 2019** [Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,655.5	↓	-0.6%
Futuros Dow Jones	24,547.0	↓	-0.6%
IPyC (Méx-cierre previo)	44,029.0	↓	-0.5%

Divisas

			Var. %
Peso/Dólar	19.1786	↑	0.07%
Dólar/Euro	1.1357	↓	-0.07%
Euro/Peso	21.7811	↓	0.00%

Deuda y Dinero

	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	2.75	↓	-3.3
Bono 10 años (MX)	8.59	↔	0.0
TIIE 28d	8.60	↔	0.0
Cetes 28d	8.04	↔	0.0

Commodities

	Dólares		Var. %
Oro	1,283.4	↑	0.2%
Petróleo WTI	52.9	↓	-1.6%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Calendario de Indicadores Económicos

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vie. 18								
	MX	No se esperan indicadores						
08:05	EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
08:15		Producción Industrial	Dic. 18	★	m/m%	0.30	0.60	0.30
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Ene. 19	★	Puntos	90.70	98.30	96.80
10:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
Dom. 20								
21:00	ME	Producción Industrial - China	Dic. 18	■	a/a%	5.70	5.40	5.30
21:00		PIB- China	4T18	★	a/a%	6.40	6.50	6.40
Lun. 21								
	MX	No se esperan indicadores						
	EUA	Feriado por Martin L. King						
Mar. 22								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Dic. 18	■	%	3.35	3.26	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	17 Ene. 19	■	Mmdd		175.09	n.d.
09:00	EUA	Ventas de Casas Pendientes	Dic. 18	■	m/m%		1.90	-0.90
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.41	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.46	n.d.
-		Balanza Comercial (P)	Nov. 18	★	Mmdd		-77.00	-76.00
-		Inventarios Mayoristas (P)	Nov. 18	★	m/m%		0.80	0.50
-		Ventas de Casas Nuevas	Nov. 18	★	m/m%		-8.90	4.40
-		Gasto en Construcción	Nov. 18	■	m/m%		-0.10	0.30
-		Órdenes a Fábricas	Nov. 18	■	m/m%		-2.10	0.30
-		Órdenes de Bienes Durables (F)	Nov. 18	★	m/m%		0.80	n.d.
-		Ventas Minoristas	Dic. 18	★	m/m%		0.20	0.20
-		Inicios de Casas	Dic. 18	★	m/m%		3.20	-0.50
-		Permisos de Construcción	Dic. 18	★	m/m%		5.00	-3.60
Mier. 23								
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Dic. 18	■	a/a%		6.00	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	18 Ene. 19	■	s/s%		13.50	n.d.

09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Ene. 19	■	Puntos	-8.00	n.d.
-	Inventarios Mayoristas (F)	Nov. 18	★	m/m%	n.d.	0.50
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Ene. 19	■	%	-6.20	-6.70

Jue. 24

08:00 MX	IGAE	Nov. 18	★	a/a%	2.92	n.d.
08:00	Inflación General	1Q Ene. 18	★	a/a%	4.66	n.d.
08:00	Inflación General	1Q Ene. 18	■	q/q%	-0.06	n.d.
08:00	Inflación Subyacente	1Q Ene. 18	■	q/q%	0.07	n.d.
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	19 Ene. 19	■	Miles	213.00	n.d.
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 19	★	Puntos	53.80	n.d.
08:45	índice PMI Servicios (P)	Ene. 19	★	Puntos	54.40	n.d.
10:00	Inventarios de Petróleo	18 Ene. 19	★	Mdb	-2.68	
09:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.37	n.d.
09:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.37	n.d.
02:55 MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 19	■	Puntos	51.50	51.10
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 19	■	Puntos	51.40	51.30
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	24 Ene. 19	★	%	0.00	0.00
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	24 Ene. 19	■	%	-0.40	-0.40
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	24 Ene. 19	■	%	0.25	0.25

Vier. 25

08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Nov. 18	■	a/a%	3.00	n.d.
07:30 EUA	Órdenes de Bienes Durables (P)	Dic. 18	★	m/m%	n.d.	n.d.
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Dic. 18	★	m/m%	n.d.	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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, 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
Criterio			
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**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
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
Marisol Huerta Mondragón	Analista Financieras / Industriales / Automotriz	55 56251500 x 1514	mhuerta@vepormas.com
Eduardo Lopez Ponce	Analista Industriales / Minería / Materiales	55 56251500 x 1453	elopezp@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
Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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