

Clima de Apertura: Despejado

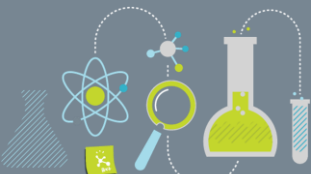
CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.



| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|-------|-------|
| Peso/Dólar | 19.0718 | 19.02 | 19.14 |
| Var. % | | -0.3% | 0.4% |

Enero 24, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Menor Optimismo en las Negociaciones

- Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses apuntan a una apertura ligeramente positiva, en espera de la votación que se llevará a cabo el día de hoy en el Senado para terminar con la parálisis gubernamental. W. Ross mencionó que EUA y China aún están lejos de alcanzar un acuerdo comercial, en medio de los preparativos de la segunda ronda de negociaciones.
- Divisas:** El dólar se fortaleció 0.2% frente a sus pares de la canasta de divisas, no obstante el USDMXN continúa siendo la moneda emergente con el mejor desempeño frente al dólar al apreciarse 6 cts; esta mañana alcanzó un mínimo de \$18.95.
- Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años retrocede 1.8 pbs y se ubica en 2.72%, mientras que el rendimiento de bonos europeos podría verse influenciado tras la decisión de política monetaria del BCE.

Perspectiva

- Accionario:** Consideramos la posibilidad de que los comentarios del Sr. de Comercio de EUA respecto a la lejanía de un acuerdo comercial entre EUA y China, afecten el desempeño del mercado accionario estadounidense. Starbucks e Intel reportan tras el cierre.
- Divisas:** No descartamos que el USDMXN oscile entre \$19.02 y \$19.14, sujeto a un entorno de incertidumbre política en la región (Venezuela) y en EUA (cierre del Gobierno), así como ante el menor optimismo respecto a un posible fin a la guerra comercial entre las dos naciones más grandes del mundo.
- Bonos:** Las diversas tensiones geopolíticas y al interior de EUA, podrían generar un entorno de mayor apetito por activos de refugio, que favorezca la demanda por bonos del tesoro americano. En Europa, no descartamos efectos de los comentarios más laxos del Presidente del BCE.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores relevantes.

Ver Notas de Interés:

- Econorumbo: Calendario Enero 2019** [Ver Nota](#)
- Menores Ventas en Diciembre: ANTAD** [Ver Nota](#)
- México. Cuatro retos para 2019** [Ver Nota](#)

Mercado Actual

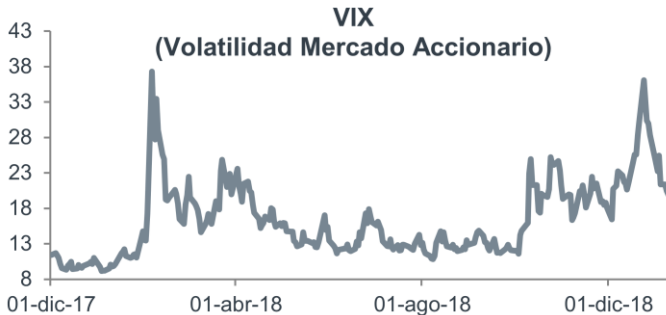
| Acciones | Puntos | Δ | Var. % |
|--------------------------|----------|---|--------|
| Futuros S&P 500 | 2,642.8 | ↑ | 0.2% |
| Futuros Dow Jones | 24,579.0 | ↑ | 0.1% |
| IPyC (Méx-cierre previo) | 43,679.7 | ↓ | -0.2% |

| Divisas | | | Var. % |
|------------|---------|---|--------|
| Peso/Dólar | 19.0562 | ↑ | 0.14% |
| Dólar/Euro | 1.1344 | ↓ | -0.33% |
| Euro/Peso | 21.6174 | ↓ | -0.19% |

| Deuda y Dinero | Tasas | | Var% |
|--------------------|-------|---|------|
| Bono 10 años (EUA) | 2.72 | ↓ | -1.8 |
| Bono 10 años (MX) | 8.52 | ↔ | 0.0 |
| TIIIE 28d | 8.60 | ↔ | 0.0 |
| Cetes 28d | 8.11 | ↔ | 0.0 |

| Commodities | Dólares | | Var. % |
|--------------|---------|---|--------|
| Oro | 1,279.0 | ↓ | -0.3% |
| Petróleo WTI | 52.2 | ↓ | -0.8% |

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 | 175.02 | 175.09 | n.d. |
| 09:00 | EUA | Ventas de Casas Pendientes | Dic. 18 | ■ | m/m% | -6.40 | 1.90 | -0.90 |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 3m | ■ | % | 2.40 | 2.41 | n.d. |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 6m | ■ | % | 2.46 | 2.46 | n.d. |
| Mier. 23 | | | | | | | | |
| | - MX | Ventas Minoristas- ANTAD | Dic. 18 | ■ | a/a% | 3.40 | 6.00 | n.d. |
| 06:00 | EUA | Aplicaciones de Hipotecas | 18 Ene. 19 | ■ | s/s% | -2.70 | 13.50 | n.d. |
| 09:00 | | Índice de Actividad Manufacturera Richmond | Ene. 19 | ■ | Puntos | -2.00 | -8.00 | n.d. |
| 09:00 | MD | Confianza del Consumidor- Eurozona (P) | Ene. 19 | ■ | % | -7.90 | -6.20 | -6.70 |
| Jue. 24 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | IGAE | Nov. 18 | ★ | a/a% | 1.77 | 2.92 | n.d. |
| 08:00 | | Inflación General | 1Q Ene. 18 | ★ | a/a% | 4.52 | 4.66 | n.d. |
| 08:00 | | Inflación General | 1Q Ene. 18 | ■ | q/q% | 0.11 | -0.06 | n.d. |
| 08:00 | | Inflación Subyacente | 1Q Ene. 18 | ■ | q/q% | 0.08 | 0.07 | n.d. |
| 07:30 | EUA | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 19 Ene. 19 | ■ | Miles | 199.00 | 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. | |
| - | Votación de propuesta para terminar cierre de gobierno | | ★ | | | | |
| - | Inventarios Mayoristas (F) | Nov. 18 | ★ | m/m% | n.d. | 0.50 | |
| - | 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 | |
| 02:55 MD | Índice PMI Manufactura- Alemania (P) | Ene. 19 | ■ | Puntos | 50.50 | 51.50 | 51.10 |
| 03:00 | Índice PMI Manufactura- Eurozona (P) | Ene. 19 | ■ | Puntos | 49.90 | 51.40 | 51.30 |
| 06:45 | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento) | 24 Ene. 19 | ★ | % | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 06:45 | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito) | 24 Ene. 19 | ■ | % | -0.40 | -0.40 | -0.40 |
| 06:45 | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito) | 24 Ene. 19 | ■ | % | 0.25 | 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|