

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



Optimismo por Reportes de Compañías

- + **Accionario:** R. Stone, quien participó en la campaña de D. Trump en 2016 fue arrestado por posibles nexos con Rusia. Durante la misma. Starbucks avanza 4.6% en la pre-apertura tras reportar por encima de proyecciones. En línea esto último y ante el avance en mercados europeos (Eurostoxx +1.1%), los futuros de los índices en EUA anticipan una apertura positiva.
- + **Divisas:** El peso mexicano acumula tres sesiones apreciándose contra el dólar, siguiendo esta mañana el desempeño de otras monedas emergentes (real brasileño +0.2%) pese a la incertidumbre política en EUA (acusaciones a allegados a D. Trump y cierre del Gobierno Federal). El USDMXN tocó un mínimo de \$18.88 y un máximo de \$19.02.
- + **Bonos:** Siguiendo una mayor demanda de activos de refugio como el oro (ver tabla), el rendimiento del *treasury* a 10 años incrementa 1.4 pbs para ubicarse en 2.73%.

Perspectiva

- + **Accionario:** El desempeño del mercado accionario estadounidense podría verse beneficiado por los resultados por encima de estimados de compañías como Starbucks, aunque podría asimilar negativamente las noticias relacionadas a las acusaciones hacia miembros de la campaña presidencial de D. Trump.
- + **Divisas:** Consideramos con alta probabilidad que la cotización del peso frente al dólar siga inicialmente un contexto de debilitamiento generalizado de este último, por lo que la paridad cambiaría podría oscilar entre \$18.86 y \$19.00.
- + **Bonos:** Prevemos una modesta demanda por bonos del tesoro americano, respondiendo a un entorno de menor aversión al riesgo y a la espera del anuncio de política monetaria de la Fed de la siguiente semana.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores relevantes.

Ver Notas de Interés:

- **Inflación MX1Q**Ene Buenas Señales [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	2,650.8	↑	0.6%
Futuros Dow Jones	24,612.0	↑	0.6%
IPyC (Méx-cierre previo)	43,566.1	↓	-0.3%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.9457	↓ -0.39%
Dólar/Euro	1.1343	↑ 0.35%
Euro/Peso	21.4901	↓ -0.04%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.73	↑ 1.4
Bono 10 años (MX)	8.37	↔ 0.0
TIIE 28d	8.60	↔ 0.0
Cetes 28d	8.15	↔ 0.0

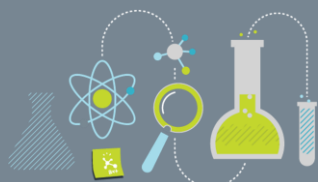
Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,284.4	↑ 0.2%
Petróleo WTI	52.9	↓ -0.4%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Enero 25, 2019

@AyEVeporMas



[Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía](#)

Calendario de Indicadores Económicos

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
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.
-		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
Lun. 28								
08:00	MX	Balanza Comercial	Dic. 18	■	Mdd		-2,381.80	n.d.
10:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.45	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		2.61	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.39	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		2.65	n.d.
07:30	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★				
Mar. 29								
09:00	MX	Reservas Internacionales	25 Ene. 19	■	Mmdd		175.03	n.d.
07:30	EUA	Inventarios Mayoristas (P)	Dic. 18	★	m/m%		n.d.	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Dic. 18	★	m/m%		n.d.	n.d.
07:30		Balanza Comercial (P)	Dic. 18	★	Mmdd		n.d.	n.d.
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Ene. 19	★	Puntos		128.10	126.00
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.55	n.d.
12:00		Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		2.68	n.d.

MD Votación del 2o acuerdo del *Brexit* en el Parlamento Británico


Mier. 30

08:00	MX	PIB (P)	4T18	★	a/a%	2.50	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Dic. 18	■	Mmdd	-316.10	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	25 Ene. 19	■	s/s%	-2.70	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Ene. 19	★	Miles	271.00	170.00
07:30		PIB (P)	4T18	★	t/t%	3.40	2.50
07:30		Consumo Personal (P)	4T18	★	t/t%	3.50	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (P)	4T18	■	t/t%	1.80	1.70
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Dic. 18	■	m/m%	-0.70	1.00
09:30		Inventarios de Petróleo	25 Ene. 19	★	Mdb	7.97	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Ene. 19	★	%	2.50	2.50
13:30		Presidente Fed - J. Powell		★			
00:30	MD	PIB - Francia (P)	4T18	★	a/a%	1.40	1.00
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ene. 19	■	Puntos	-7.90	-7.90
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Ene. 19	■	a/a%	1.70	1.60
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Dic. 18	■	a/a%	1.50	-2.30
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Ene. 19	■	Puntos	49.40	n.d.

Jue. 31

	MX	No se esperan indicadores					
07:30	EUA	Ingreso Personal	Dic. 18	★	m/m%	0.20	0.50
07:30		Consumo Personal	Dic. 18	★	m/m%	0.40	0.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	26 Ene. 19	■	Miles	199.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.36	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.37	n.d.
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Ene. 19	■	a/a%	1.60	n.d.
04:00		PIB- Eurozona (P)	4T18	★	a/a%	1.60	1.20
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Dic. 18	★	%	7.90	7.90
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Ene. 19	■	Puntos	49.70	n.d.

Vier. 1

09:00	MX	Remesas	Dic. 18	■	Mmdd	2910.70	n.d.
09:30		Índice PMI Manufactura	Ene. 19	■	Puntos	49.70	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Ene. 19	■	Puntos	49.30	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Ene. 19	■	Puntos	49.40	n.d.
08:00		Ventas de Vehículos- AMIA	Ene. 19	■	Mda	146.96	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Ene. 19	★	Miles	312.00	165.00
07:30		Tasa de Desempleo	Ene. 19	★	%	3.90	3.80



Análisis Económico | Clima de Apertura

07:30	Salarios Nominales	Ene. 19	★	a/a%	3.20	3.20
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Ene. 19	★	Puntos	54.90	n.d.
09:00	ISM Manufactura	Ene. 19	★	Puntos	54.10	54.30
09:00	Gasto en Construcción	Dic. 18	■	m/m%	n.d.	n.d.
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Ene. 19	★	Puntos	90.70	n.d.
-	Ventas de Vehículos Totales	Ene. 19	■	Mda	17.50	17.20
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ene. 19	■	Puntos	49.90	n.d.
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ene. 19	■	Puntos	50.50	n.d.
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ene. 19	■	a/a%	1.60	1.40

*/ 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.veporamas.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 Criterio	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**

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	ghernandezo@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
--------------------	---	---------------------	--