

Clima de Apertura: Nublado

BX+

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



	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.2233	19.19	19.28
Var. %		-0.2%	0.3%

Febrero 21, 2019

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra
Filosofía

Mercados Atentos a Negociaciones EUA-China

- + **Accionario:** Reportes aseguran que China podría comprar más productos agrícolas de EU por 30 mmd, como parte del acuerdo comercial entre los dos países. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses anticipan una apertura negativa.
- + **Divisas:** El índice dólar se deprecia marginalmente contra la canasta de divisas, mientras que la cotización del USDMXN retrocede 0.1%; esta mañana tocó un mínimo de \$19.17. El precio del WTI sube por séptimo día al hilo (ver tabla).
- + **Bonos:** La curva de rendimientos de los *treasuries* aumentó en los plazos mayores a 1 año; en particular, a 10 años sube 2.7 pbs. Las minutas de la Fed mostraron que el Comité será paciente ante una mayor incertidumbre y que futuras alzas en las tasas de interés dependerán del desempeño de la economía.

Perspectiva

- + **Accionario:** El desempeño del mercado accionario podría estar soportado por reportes de que EUA y China han trabajado en diferentes puntos de acuerdo, aunque la publicación de indicadores económicos en EUA y la UE por debajo de estimados podrían afectar su comportamiento. HP y Kraft Heinz reportan al cierre.
- + **Divisas:** No descartamos que el USDMXN oscile entre \$19.19 y \$19.28, sujeto a la asimilación de posibles progresos en la negociación entre EUA y China, así como de la publicación de indicadores económicos en EUA (órdenes bienes durables y PMI manufactura) y del contenido de la minuta de Banxico.
- + **Bonos:** Esperamos que la demanda por bonos del tesoro americano siga asimilando un contenido menos laxo a lo esperado en las minutas de la Fed (ayer); para México, será relevante la publicación de las minutas de la última reunión de Banxico.

A la Espera de...

09:00. Minutas Política Monetaria Banxico. Impacto: Bonos MX.

Ver Notas de Interés:

- **Pemex: Apoyo No Convince a Mercados** [Ver Nota](#)
- **Ventas ANTAD Disminuyen en Enero** [Ver Nota](#)
- **Banxico. Nuevos Miembros, Mismo Tono** [Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,783.5	↓	-0.1%
Futuros Dow Jones	25,940.0	↓	-0.1%
IPyC (Méx-cierre previo)	43,178.0	↑	0.5%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	19.1872	↓	-0.16%
Dólar/Euro	1.1352	↑	0.12%
Euro/Peso	21.7813	↓	-0.03%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	2.67	↑	2.7
Bono 10 años (MX)	8.22	↔	0.0
TIIE 28d	8.54	↔	0.0
Cetes 28d	7.85	↔	0.0

Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,334.9	↓	-0.3%
Petróleo WTI	57.2	↑	0.5%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 17								
	-	EUA	Investigación Sobre Seguridad Nacional (Importación de Vehículos)			★		
Lun. 18								
	-	MX	No se esperan indicadores					
	-	EUA	Feriado por el Día del Presidente.					
Mar. 19								
09:00	MX	Reservas Internacionales	15 Feb. 19	■	Mmdd	175.50	175.51	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	8.10	8.44	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	4.11	4.29	n.d.
07:50	EUA	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.40	2.40	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.46	2.45	n.d.
17:50	MD	Balanza Comercial- Japón	Ene. 19	★	Mmdy	-141.50	-183.60	n.d.
Mier. 20								
	-	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex			★		
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	15 Feb. 19	■	s/s%	3.60	-3.70	n.d.
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	30 Ene. 19	★				
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Feb. 19	■	%	-7.40	-7.90	n.d.
Jue. 21								
09:00	MX	Minutas Banxico	Ene. 19	★				
06:50	EUA	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Feb. 19	■	Miles	216.00	239.00	n.d.
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Dic. 18	★	m/m%	1.20	0.70	1.70
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Feb. 19	★	Puntos		54.90	55.00
08:45		Índice PMI Servicios (P)	Feb. 19	★	Puntos		54.20	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Ene. 19	■	m/m%		-6.40	0.20
10:00		Inventarios de Petróleo	15 Feb. 19	★	Mdb		3.63	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		2.40	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%		2.40	n.d.
12:00		Subasta Tasa Real	30a	■	%		1.24	n.d.
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Ene. 19	■	a/a%	1.40	1.40	n.d.



Análisis Económico | Clima de Apertura

01:00	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ene. 19	■	a/a%	1.20	1.20	n.d.
02:30	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 19	■	Puntos	47.60	49.70	n.d.
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 19	■	Puntos	49.20	50.50	50.50
Vier. 22							
08:00	MX Inflación General	1Q Feb. 19	★	a/a%		4.21	n.d.
08:00	Inflación General	1Q Feb. 19	■	q/q%		0.01	n.d.
08:00	Inflación Subyacente	1Q Feb. 19	■	q/q%		0.16	n.d.
09:15	EUA Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
12:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
12:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
16:30	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
01:00	MD PIB - Alemania (F)	4T18	★	a/a%		0.90	n.d.
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ene. 18	■	a/a%		1.60	1.40
09:30	Presidente BCE - M. Draghi		★				

*/ 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



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 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
--------------------	---	---------------------	--