

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



Mercados Atentos a Comparecencia de J. Powell

- + **Accionario:** Optimismo comercial se desvanece y toma de utilidades presiona mercados. Los futuros de los índices accionarios de EUA apuntan una apertura negativa, siguiendo el desempeño de las acciones europeas (Euro Stoxx-0.2%).
- + **Divisas:** La libra esterlina se aprecia 0.6% frente al dólar, luego de que T. May anunciara que contemplaría retrasar la fecha del *Brexit* en caso de que su propuesta de acuerdo fracasara. El USDMXN ha presentado un comportamiento errático y alcanzó un máximo de \$19.18 y un mínimo de \$19.11.
- + **Bonos:** La curva de rendimiento del *treasury* disminuye en todos los plazos mayores a 1 año. El vencimiento a 10 años disminuye 0.7 pbs y se ubica en 2.66%.

Perspectiva

- + **Accionario:** Tras asimilar ayer las noticias que generaron mayor optimismo comercial, no descartamos un regreso marginal en el mercado accionario estadounidense; por otro lado, resultados positivos de empresas como Macy's podrían ofrecer soporte. Atentos también al discurso del Presidente de la Fed. En México, reportan Telesites, Coca-Cola Femsa y Lab.
- + **Divisas:** Es posible que el USDMXN siga inicialmente el debilitamiento generalizado del dólar y el rebote en el precio del petróleo, aunque serán relevantes los comentarios de J. Powell y las noticias relacionadas al comercio global. La paridad oscilaría entre \$19.08 y \$19.19.
- + **Bonos:** Consideramos que la evaluación de la economía por parte del Presidente de la Fed (9:00 h) y las señales que ofrezca sobre el rumbo de la política monetaria, serán los mayores catalizadores para el mercado de dinero estadounidense.

A la Espera de...

09:00. Comparecencia J. Powell ante Senado. Impacto: Accionario, divisas, bonos.

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	2,791.8	↓	-0.2%
Futuros Dow Jones	26,006.0	↓	-0.4%
IPyC (Méx-cierre previo)	43,664.3	↓	-0.2%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	19.1456	↑ 0.06%
Dólar/Euro	1.1364	↑ 0.05%
Euro/Peso	21.7571	↑ 0.12%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.66	↓ -0.7
Bono 10 años (MX)	8.12	↔ 0.0
TIIIE 28d	8.54	↔ 0.0
Cetes 28d	7.99	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,324.0	↓ -0.3%
Petróleo WTI	55.7	↑ 0.4%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Febrero 26, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 25								
08:00	MX PIB (F)	4T18	★	a/a%	1.70	1.80	n.d.	
08:00	Cuenta Corriente	4T18	■	Mdd	-3,424.00	-5,082.00	n.d.	
08:00	IGAE	Dic. 18	★	a/a%	0.04	1.77	0.44	
09:00	EUA Inventarios Mayoristas (P)	Dic. 18	★	m/m%	0.20	0.30	0.40	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.46	2.46	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.50	2.60	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.41	2.40	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	2.49	2.58	n.d.	
04:00	MD Gobernador BoE- M. Carney		★					
Mar. 26								
08:00	MX Ventas Minoristas INEGI	Dic. 18	■	a/a%	-1.30	3.40	2.70	
09:00	Reservas Internacionales	22 Feb. 19	■	Mmdd		175.50	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		8.93	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		4.29	n.d.	
07:30	EUA Inicios de Casas	Dic. 18	★	m/m%	-11.20	3.20	-0.10	
07:30	Permisos de Construcción	Dic. 18	★	m/m%	0.30	4.50	-2.60	
09:00	Comparecencia ante el Senado del Presidente de la Fed - J. Powell		★					
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Feb .19	■	Puntos		-2.00	5.00	
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Feb .19	★	Puntos		120.20	124.90	
10:30	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.52	n.d.	
12:00	Subasta Tasa Nominal	7a	■	%		2.63	n.d.	
04:00	MD Gobernador BoE- M. Carney		★					
Mier. 27								
08:00	MX Balanza Comercial	Ene. 19	■	Mdd		1,836.30	n.d.	
08:00	Tasa de Desempleo	Ene. 19	■	%		3.57	n.d.	
-	Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T18	★					
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	22 Feb. 19	■	s/s%		3.60	n.d.	
07:30	Balanza Comercial (P)	Dic. 18	★	Mmdd		n.d.	-75.70	
07:30	Inventarios Mayoristas (F)	Dic. 18	★	m/m%		n.d.	0.40	
09:00	Comparecencia J. Powell ante Representantes		★					

09:00		Ventas de Casas Pendientes	Ene. 19	■	m/m%	-2.20	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Dic. 18	■	m/m%	-0.60	1.40
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Dic. 18	★	m/m%	1.20	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	22 Feb. 19	★	Mdb	3.67	n.d.
-		Reunión D. Trump - Kim Jung Un		★			
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Feb. 19	■	%	-7.40	n.d.
17:50		Producción Industrial - Japón (P)	Ene. 19	■	a/a%	-1.90	-2.50
-		Votación <i>Brexit</i>					
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 19	■	Puntos	49.50	49.60
Jul. 28							
	MX	No se esperan indicadores					
07:00	EUA	Vicepresidente Fed - R. Clarida (con voto)		★			
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Ene. 19	■	Miles	216.00	n.d.
07:30		PIB (P)	4T18	★	t/t%	3.40	2.50
07:30		Consumo Personal (P)	4T18	★	t/t%	3.50	3.80
07:30		Deflactor del PIB (P)	4T18	■	t/t%	1.80	1.70
07:50		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
10:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★			
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.40	n.d.
12:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★			
18:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★			
-		Reunión D. Trump - Kim Jung Un		★			
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Feb. 19	■	a/a%	1.20	n.d.
01:45		PIB - Francia (P)	4T18	★	a/a%	0.90	n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Feb. 19	■	a/a%	1.40	n.d.
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 19	■	Puntos	48.30	48.50
Vier. 01							
09:00	MX	Remesas	Ene. 19	■	Mmdd	2925.60	n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★			
09:30		Índice PMI Manufactura	Feb. 19	■	Puntos	50.90	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 19	■	Puntos	49.80	n.d.
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 19	■	Puntos	50.60	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Ene. 19	■	Mmdd	-495.00	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Ene. 19	★	m/m%	n.d.	0.30
07:30		Consumo Personal	Dic. 18	★	m/m%	0.40	0.30
09:00		Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 19	★	Puntos	53.70	n.d.

09:00	ISM Manufactura	Feb .19	★	Puntos	56.60	56.40
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Feb .19	★	Puntos	95.50	96.00
11:50	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
12:15	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
-	Ventas de Vehículos Totales	Feb .19	■	Mda	16.60	16.80
02:55 MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb .19	■	Puntos	47.60	n.d.
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb .19	■	Puntos	49.20	n.d.
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Feb .19	■	a/a%	1.40	1.50
19:30 ME	Inflación al Consumidor - China	Dic. 18	★	a/a%	1.90	2.20

*/ 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”).

Juan F. Rich Rena, 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
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

Juan F. Rich Rena	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1465	jrich@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
Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ahuerta@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Director de Comunicación y Relaciones Públicas	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	--	---------------------	--