

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



Mercados a la Expectativa

- + **Accionario:** Previo a la tercera ronda de negociaciones comerciales entre EUA y China, los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva, siguiendo también el desempeño del mercado europeo (Eurostoxx +0.1%).
- + **Divisas:** A pesar del riesgo de un nuevo cierre de gobierno en EUA (viernes), el índice dólar se aprecia 0.2% frente a la canasta de divisas. El USDMXN pierde 3 cts, y tocó un mínimo de \$19.07 esta mañana. La libra cae 0.6% frente al dólar tras cifras decepcionantes del PIB 4T18 en el Reino Unido.
- + **Bonos:** Tras 5 días consecutivos de bajas, el rendimiento del *treasury* a 10 años sube 1.3 pbs., al igual que el correspondiente a aquellos con plazo mayor a un año.

Perspectiva

- + **Accionario:** Esta semana, serán relevantes para el mercado accionario estadounidense la publicación de los resultados de compañías como Cisco, Coca-Cola y Deere, así como la evolución de: i) la negociación entre EUA y China; y ii) el fin de la reapertura temporal en EUA. En México, destaca el reporte de GMéxico.
- + **Divisas:** No descartamos que la cotización del USDMXN refleje cierta cautela ante la incertidumbre del resultado de las negociaciones comerciales entre las dos naciones más grandes del mundo (jueves - viernes). Derivado de lo anterior, la paridad podría oscilar entre \$19.06 y \$19.18.
- + **Bonos:** Consideramos que uno de los principales catalizadores para la demanda por bonos del tesoro americano será el tono del discurso de M. Bowman (Junta Gobernadores Fed); en los próximos días, serán importantes el discurso de J. Powell (mañana) y las cifras de inflación en EUA (miércoles).

A la Espera de...

11:00. Gobernadores Fed - M. Bowman. Impacto: Bonos

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	2,714.3	↑	0.3%
Futuros Dow Jones	25,158.0	↑	0.3%
IPyC (Méx-cierre previo)	43,180.5	↔	0.0%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	19.0938	↑ 0.09%
Dólar/Euro	1.1310	↓ -0.11%
Euro/Peso	21.5951	↓ -0.03%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.65	↑ 1.3
Bono 10 años (MX)	8.23	↔ 0.0
TIIE 28d	8.58	↔ 0.0
Cetes 28d	7.94	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,306.3	↓ -0.6%
Petróleo WTI	52.4	↓ -0.7%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Febrero 11, 2019

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Dic. 18	■	a/a%		-1.30	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Dic. 18	■	a/a%		1.40	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Ene. 19	■	Miles		-378.60	n.d.
10:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.39	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.44	n.d.
11:00		Junta Gobernadores Fed - M. Bowman (con voto)		★				
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	4T18	★	a/a%	1.30	1.50	1.40
Mar. 12								
09:00	MX	Reservas Internacionales	08 Feb. 19	■	Mmdd		175.52	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		8.71	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Ene. 19	■	a/a%		3.40	n.d.
11:45	EUA	Presidente Fed - J. Powell		★				
17:30		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
18:30		Presidente Fed Kansas - E. George (sin voto)		★				
Mier. 13								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Feb. 19	■	s/s%		-2.50	n.d.
07:30		Inflación General	Ene. 19	★	m/m%		-0.10	0.10
07:30		Inflación General	Ene. 19	★	a/a%		1.90	1.50
07:30		Inflación Subyacente	Ene. 19	★	m/m%		0.20	0.20
07:50		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
07:50		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	08 Feb. 19	★	Mdb		1.26	n.d.
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Ene. 19	■	a/a%		2.10	2.00
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Dic. 18	■	a/a%		-1.70	-0.20
17:50		PIB - Japón (P)	4T18	★	a/a%		-2.50	1.40
-	ME	Balanza Comercial- China	Ene. 19	★	Mmdd		57.06	32.00
Jue. 14								
-	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Ene. 19	■	m/m%		-0.20	1.00
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Feb. 19	■	Miles		234.00	n.d.

07:30	Ventas Minoristas	Dic. 18	★	m/m%	0.20	0.10
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Dic. 18	★	m/m%	0.50	0.40
10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.39	n.d.
10:30	Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.39	n.d.
-	Reunión comercial EUA - China		★			
01:00 MD	PIB - Alemania (P)	4T18	★	a/a%	1.10	n.d.
04:00	PIB- Eurozona (P)	4T18	★	a/a%	1.20	1.20
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Dic. 18	■	a/a%	-1.90	n.d.
19:30 ME	Inflación al Consumidor - China	Ene. 19	★	a/a%	1.90	n.d.
19:30	Inflación al Productor- China	Ene. 19	■	a/a%	0.90	n.d.
Vier. 15						
- MX	No se esperan indicadores					
07:30 EUA	Índice de Manufactura Empire	Ene. 19	■	m/m%	3.90	7.50
08:15	Producción Industrial	Ene. 19	★	m/m%	0.30	0.10
08:55	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Feb. 19	★	Puntos	91.20	94.00
-	Límite de la apertura temporal del Gobierno		★			
-	Reunión comercial EUA - China		★			
01:00 MD	Balanza Comercial- Eurozona	Dic. 18	★	Mmdd	15.10	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
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
--------------------	---	---------------------	--