

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



Optimismo por Economía China y Acuerdo Comercial

- + **Accionario:** El PMI Manufacturero Caixin de China en febrero sorprendió al ubicarse en 49.9 pts (48.5 pts esp.). El Asesor de la Casa Blanca, L. Kudlow, señaló que D. Trump y Xi Jinping podrían reunirse a finales de marzo. Los futuros de los índices accionarios de EUA anticipan una apertura positiva.
- + **Divisas:** El peso mexicano se deprecia (0.1%) contra el dólar en medio de un mayor optimismo comercial, y siguiendo el desempeño de la mayoría de monedas de la canasta de divisas. Esta mañana la cotización del USDMXN alcanzó un mínimo de \$19.25 y un máximo de \$19.33.
- + **Bonos:** El Presidente de la Fed de Philadelphia estimó un alza de 25pbs. en la tasa de interés para 2019 y 2020. El rendimiento del *treasury* a 10 años sube 2.0 pbs y se ubica en su nivel más alto en un mes.

Perspectiva

- + **Accionario:** Es posible que el mercado accionario estadounidense responda positivamente a reportes que aseguran que EUA y China podrían acercarse a un acuerdo comercial, así como a un menor pesimismo sobre la economía asiática (PMI manufactura Caixin superó estimados).
- + **Divisas:** No descartamos que la cotización del USDMXN oscile entre \$19.26 y \$19.36, sin descartar implicaciones por la publicación de indicadores económicos en EUA (ISM manufactura, confianza del consumidor, etc.).
- + **Bonos:** Serán relevantes para el mercado accionario estadounidense los comentarios sobre el futuro de la política monetaria por parte del Presidente de la Fed de Atlanta (11:50 h).

A la Espera de...

11:50. Presidente Fed Atlanta. Impacto: 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	2,802.5	↑	0.6%
Futuros Dow Jones	26,101.0	↑	0.7%
IPyC (Méx-cierre previo)	42,823.8	↓	-1.1%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	19.2741	↓	-0.04%
Dólar/Euro	1.1383	↑	0.11%
Euro/Peso	21.9397	↑	0.07%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%	
Bono 10 años (EUA)	2.73	↑	2.0
Bono 10 años (MX)	8.10	↔	0.0
TIIE 28d	8.54	↔	0.0
Cetes 28d	8.13	↔	0.0

Commodities	Dólares	Var. %	
Oro	1,306.7	↓	-0.5%
Petróleo WTI	57.4	↑	0.3%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Marzo 01, 2019

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
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%	-0.10	1.00	0.30	
07:30	Consumo Personal	Dic. 18	★	m/m%	-0.50	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	47.60	n.d.	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 19	■	Puntos	49.30	49.20	n.d.	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Feb. 19	■	a/a%	1.50	1.40	1.50	
Lun. 04								
08:00	MX Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 19	■	Mda		111.21	n.d.	
09:00	EUA Gasto en Construcción	Dic. 18	■	m/m%		0.80	0.20	
10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%		2.41	n.d.	
10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%		2.46	n.d.	
Mar. 05								
08:00	MX Índice de Confianza del Consumidor	Feb. 19	■	Puntos		111.90	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	01 Mar. 19	■	Mmdd		175.69	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		8.17	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%		4.18	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado-Citibanamex		★					
08:45	EUA índice PMI Servicios (F)	Feb. 19	★	Puntos		56.20	56.20	

09:00		Ventas de Casas Nuevas	Dic. 18	★	m/m%	16.90	-0.30
10:30		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★			
04:00	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★			
Mier. 06							
08:00	MX	Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 19	■	Mda	333.68	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Feb. 19	■	a/a%	2.50	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Mar. 19	■	s/s%	5.30	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 19	★	Miles	231.00	185.00
07:30		Balanza Comercial	Dic. 18	★	Mmdd	-49.30	-54.20
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Mar. 19	★	Mdb	-8.65	n.d.
11:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★			
11:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★			
13:00		Beige Book- Fed		★			
Jue. 07							
08:00	MX	Inflación General	Feb. 19	★	a/a%	4.37	n.d.
08:00		Inflación General	Feb. 19	■	m/m%	0.09	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 19	■	m/m%	0.20	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Feb. 19	■	Miles	94.60	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Mar. 19	■	Miles	225.00	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.41	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	8s	■	%	2.41	n.d.
11:15		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (con voto)		★			
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	4T18	★	a/a%	1.20	1.20
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	07 Mar. 19	★	%	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	07 Mar. 19	■	%	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	07 Mar. 19	■	%	0.25	0.25
17:50		PIB - Japón (F)	4T18	★	a/a%	1.40	n.d.
-	ME	Balanza Comercial- China	Feb. 19	★	Mmdd	39.16	34.05
Vier. 08							
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Dic. 18	★	a/a%	-3.20	n.d.
-		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	5.20	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Casas	Ene. 19	★	m/m%	-11.20	n.d.
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 19	★	m/m%	0.30	n.d.
07:30		Nóminas no Agrícolas	Feb. 19	★	Miles	304.00	185.00
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 19	★	%	4.00	3.90
07:30		Salarios Nominales	Feb. 19	★	a/a%	3.20	3.30
21:00		Presidente Fed - J. Powell		★			

19:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Feb. 19	★	a/a%	1.70	1.50
19:30		Inflación al Productor- China	Feb. 19	■	a/a%	0.10	0.20

*/ 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
--------------------	--	---------------------	--