

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



## Anuncia Trump Tarifas a Importaciones

- **Accionario:** Los futuros accionarios en EUA presentan pocos cambios pese al alza en *commodities*, el resultado positivo de compañías como Netflix y Johnson & Johnson y la reapertura del gobierno, aunque en línea con los temores de implicaciones por más medidas comerciales proteccionistas en aquel país y tras el terremoto en Alaska que detonó alertas por *tsunami*.
- **Divisas:** La cotización del USDMXN se presiona al alza en respuesta del anuncio de tarifas a la importación de lavadoras y paneles solares en EUA, al tiempo que se realiza la 6ª ronda del TLCAN (dólar canadiense -0.24%) y después de que se pusiera fin al cierre parcial del gobierno federal estadounidense.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años extiende sus bajas ante el acuerdo por otorgarle fondos por cuatro semanas más al gobierno federal y después de un comunicado *dovish* por parte del Banco de Japón.

## Perspectiva

- **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense responda a los resultados trimestrales de compañías como Netflix (ayer al cierre), Procter & Gamble, J&J y Verizon (esta mañana), así como al anuncio de nuevas tarifas comerciales en EUA.
- **Divisas:** Anticipamos que la cotización del peso frente al dólar esté presionada en el marco de la renegociación del TLCAN y, siguiendo la asimilación de nuevas medidas proteccionistas por parte de la administración Trump. El USDMXN \$18.81 y \$18.89.
- **Bonos:** Esperamos una mayor demanda por bonos del tesoro americano ante la reapertura del Gobierno Federal y siguiendo las expectativas de que continúe una política monetaria laxa en otros países.

## A la Espera de...

17:30. Presidente Fed Chicago. Impacto: Bonos, divisas.

## Ver Notas de Interés:

- [Perspectiva: USDMXN Cerrará en \\$18.25-18.75 Ver Nota](#)
- [Empleo EUA '18: Vacantes Abiertas Ver Nota.](#)
- [Reportes y Calendario EUA 4T17 Ver Nota.](#)

## Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,833.5	↓	-0.1%
Futuros Dow Jones	26,203.0	↑	0.0%
IPyC (Méx-cierre previo)	49,974.5	↑	0.6%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.8355	↑ 0.82%
Dólar/Euro	1.2262	↔ 0.00%
Euro/Peso	23.0961	↑ 0.82%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.62	↓ -3.1
Bono 10 años (MX)	7.57	↓ -0.5
TIIE 28d	7.64	↔ 0.0
Cetes 28d	7.25	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,336.9	↑ 0.2%
Petróleo WTI	64.1	↑ 1.0%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Enero 23, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

**Calendario de Indicadores Económicos**

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 22</b>								
				□				
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Dic. 17	■	%	3.13	3.42	3.29
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
<b>Mar. 23</b>								
				□				
08:00	MX	IGAE	Nov. 17	★	a/a%		1.52	1.20
09:00		Reservas Internacionales	19 Ene. 18	■	Mmdd		172.95	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		7.75	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%		3.68	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Dic. 17	■	a/a%		5.40	n.d.
09:00	EUA	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Ene. 18	■	Puntos		20.00	18.00
17:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Ene. 18	■	Puntos		0.50	n.d.
17:50		Balanza Comercial- Japón	Dic. 17	★	Mmdy		364.10	276.70
<b>Mier. 24</b>								
				□				
08:00	MX	Inflación General	1Q Ene. 18	★	a/a%		6.85	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Ene. 18	■	q/q%		0.28	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Ene. 18	■	q/q%		-0.02	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	19 Ene. 18	■	s/s%		4.10	n.d.
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	Ene. 18	★	Puntos		55.10	55.00
08:45		índice PMI Servicios (P)	Ene. 18	★	Puntos		53.70	54.50
09:00		Ventas de Casas Existentes	Dic. 17	★	m/m%		5.60	-2.40
09:30		Inventarios de Petróleo	19 Ene. 18	★	Mdb		-6.86	n.d.
02:30	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene. 18	■	Puntos		63.30	n.d.
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene. 18	■	Puntos		60.60	n.d.
<b>Jue. 25</b>								
				□				
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Nov. 17	■	a/a%		-0.10	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Ene. 18	■	Miles		220.00	n.d.
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Dic. 17	★	m/m%		0.80	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Dic. 17	★	m/m%		17.50	-7.90
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Ene. 18	★	%		0.00	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Ene. 18	■	%		-0.40	n.d.

06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Ene. 18	■	%	0.25	n.d.
<b>Vier. 26</b>						
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Dic. 17	■	Mdd	399.20	n.d.
07:30	<b>EUA</b> PIB (P)	4T17	★	t/t%	3.20	2.90
07:30	Consumo Personal (P)	4T17	★	t/t%	2.20	n.d.
07:30	Deflactor del PIB (P)	4T17	■	t/t%	2.10	2.40
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Dic. 17	★	m/m%	1.30	0.90
03:30	<b>MD</b> PIB- Reino Unido (P)	4T18	★	a/a%	1.70	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”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**Análisis Bursátil**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gghernandez@vepormas.com">gghernandez@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**Estrategia Económica**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**Administración de Portafolios**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>

**Comunicación y Relaciones Públicas**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--