

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



## Temores por Guerra Comercial

• **Accionario:** Siguiendo el recrudecimiento del discurso de D. Trump en materia comercial y sus posibles efectos negativos en la industria y el consumo en EUA, los futuros accionarios anticipan una apertura negativa, mientras que se observan retrocesos en otras regiones. El Eurostoxx retrocede 1.8% previo a las elecciones en Italia (Domingo).

• **Divisas:** El USDMXN se deprecia esta mañana, al igual que otras monedas emergentes y en función de los anuncios en materia de aranceles a las importaciones de acero y aluminio en EUA. El yen japonés se aprecia 0.8% tras tono restrictivo por parte del gobernador del BoJ y mientras que inversionistas buscan refugio. La libra se aprecia 0.2% al tiempo que T. May habla sobre el *Brexit*.

• **Bonos:** Alzas modestas en el rendimiento del *treasury* a 10 años tras las bajas de ayer, asimilando comentarios en torno a un eventual fin al programa de compra de activos (QE) en Japón.

## Perspectiva

• **Accionario:** El comportamiento del mercado accionario estadounidense podría seguir viéndose afectado por el anuncio de medidas comerciales proteccionistas en EUA y declaraciones en torno a una guerra comercial; mientras que, por otro lado, asimila los resultados de Foot Locker y JC Penny.

• **Divisas:** El USDMXN podría experimentar volatilidad y presión al alza en un contexto de menor apetito por riesgo y, sujeto a noticias relacionadas a la 7ª ronda de renegociación del TLCAN. La paridad cambiaria oscilaría entre \$18.88 y \$18.96.

• **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría seguir procesando los últimos comentarios de J. Powell, las expectativas de política monetaria en otras economías desarrolladas (como Japón) y un modesto apetito por riesgo.

## A la Espera de...

09:00. Confianza Consumidor U. Michigan. Impacto: Divisas.

## Ver Notas de Interés:

- [Decepcionan Cifras Finales de PIB MX 2017 Ver Nota](#)
- [USD Debilitado, NO sólo una Razón Ver Nota](#)
- [¿Cómo Quiere Vivir? Ver Nota](#)

## Mercado Actual

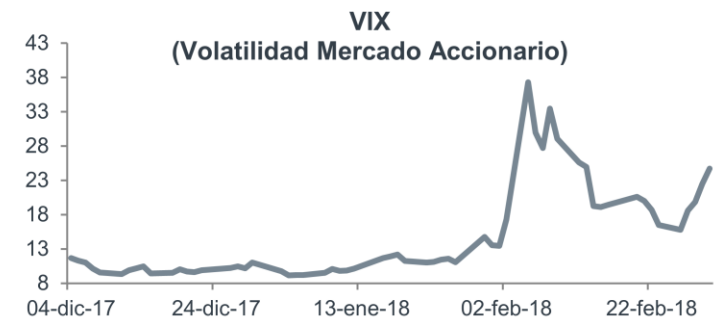
Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,655.5	↓	-0.8%
Futuros Dow Jones	24,347.0	↓	-1.1%
IPyC (Méx-cierre previo)	47,599.4	↑	0.3%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.9207	↑ 0.37%
Dólar/Euro	1.2316	↑ 0.40%
Euro/Peso	23.3027	↑ 0.77%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.82	↑ 1.3
Bono 10 años (MX)	7.56	↓ -2.8
TIIE 28d	7.82	↔ 0.0
Cetes 28d	7.47	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,323.3	↑ 0.5%
Petróleo WTI	60.7	↓ -0.4%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Marzo 02, 2018

@AyEVeporMas



**Calendario de Indicadores Económicos**

Marzo								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 02</b>								
	- MX	Balance Público (YTD)	Dic. 17	■	Mmdd		69.70	n.d.
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Feb. 18	★	Puntos		99.90	98.30
<b>Lun. 05</b>								
	- MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda		0.11	n.d.
08:45	EUA	índice PMI Servicios (F)	Feb. 18	★	Puntos		55.90	n.d.
<b>Mar. 06</b>								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Dic. 17	★	a/a%		-4.50	n.d.
08:00		Índice de Confianza del Consumidor	Feb. 18	■	Puntos		84.20	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	02 Mar. 18	■	Mmdd		172.91	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		7.47	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.58	n.d.
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
	-	Exportación de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda		231.09	n.d.
	-	Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda		0.35	n.d.
06:30	EUA	Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★				
09:00		Órdenes a Fábricas	Ene. 18	■	m/m%		1.70	-0.40
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Ene. 18	★	m/m%		-3.70	n.d.
16:30		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (Con voto)		★				
19:30		Presidente Fed Chicago - R. Kaplan (sin voto)		★				
<b>Miér. 07</b>								
	- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ene. 18	■	Miles		-337.50	n.d.
08:00	MX	Consumo Privado	Dic. 17	■	a/a%		2.60	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	02 Mar. 18	■	s/s%		2.70	n.d.
07:00		Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★				
07:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 18	★	Miles		234.00	195.00
07:30		Balanza Comercial	Ene. 18	★	Mmdd		-53.10	-52.50
09:30		Inventarios de Petróleo	02 Feb. 18	★	Mdb		3.02	n.d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
14:00		Crédito al Consumo	Ene. 18	■	Mmdd		18.45	19.00

04:00	<b>MD</b>	PIB- Eurozona (F)	4T17	★	a/a%	2.70	n.d.
17:50		PIB - Japón (F)	4T17	★	a/a%	0.50	1.00
	- <b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Feb. 18	★	Mmdd	20.35	n.d.
<b>Jue. 08</b>							
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	Feb. 18	★	a/a%	5.55	n.d.
08:00		Inflación General	Feb. 18	■	m/m%	0.53	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	Feb. 18	■	m/m%	0.28	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	03 Mar. 18	■	Miles	210.00	n.d.
06:45	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Mar. 18	★	%	0.00	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Mar. 18	■	%	-0.40	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Mar. 18	■	%	0.25	n.d.
19:30	<b>ME</b>	Inflación al Consumidor - China	Feb. 18	★	a/a%	1.50	2.30
19:30		Inflación al Productor- China	Feb. 18	■	a/a%	4.30	3.80
<b>Vier. 09</b>							
	- <b>MX</b>	Salarios Nominales	Feb. 18	■	a/a%	4.70	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Nóminas no Agrícolas	Feb. 18	★	Miles	200.00	200.00
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 18	★	%	4.10	4.00
07:30		Salarios Nominales	Feb. 18	★	a/a%	2.90	2.90
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Ene. 18	★	m/m%	0.70	n.d.
11:45		Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★			
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Ene. 18	■	a/a%	6.50	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”).

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>
--------------------	---	---------------------	--