

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



Tarifas Comerciales, Incertidumbre Presupuesto EUA

• **Accionario:** La respuesta de China a las medidas comerciales anunciadas por D. Trump ayer incluyen tarifas por hasta 3 mdd. En este contexto y tras las caídas de ayer, los futuros accionarios estadounidenses presentan un tono mixto. Hace unos minutos, D. Trump señaló que podría vetar el proyecto de ley de gasto federal ante su inconformidad respecto al programa DACA y a los fondos para construir el muro fronterizo.

• **Divisas:** La cotización del peso frente al dólar se aprecia, siguiendo el desempeño de la canasta de las mayores monedas, después de que la divisa norteamericana se fortaleciera de forma general durante la sesión de ayer en respuesta al avance de medidas comerciales proteccionistas por parte de EUA.

• **Bonos:** El presidente de la Fed de Atlanta comentó que la economía se encuentra cercana al pleno empleo, lo que sería consistente con más alzas graduales en las tasas.

Perspectiva

• **Accionario:** Preveamos que el mercado accionario estadounidense asimile en menor medida el anuncio de tarifas comerciales entre EUA y China, y, por otro lado, la aprobación del presupuesto federal para evitar un cierre del gobierno en EUA.

• **Divisas:** La cotización del peso frente al dólar podría oscilar entre \$18.51 y \$18.59 durante la sesión, aunque sujeto a la asimilación de la preocupación de una guerra comercial global y las observaciones de los miembros de la Fed con presentaciones programadas para hoy.

• **Bonos:** Consideramos que el mercado de dinero estadounidense estará atento a las observaciones de los Presidentes regionales de la Fed a lo largo del día (Atlanta, Minneapolis, Dallas y Boston), tras el anuncio de política de monetaria del miércoles.

A la Espera de...

08:30. Presidente Fed Minneapolis. Impacto: Bonos, divisas.

Ver Notas de Interés:

- [Trump Impone Aranceles a China Ver Nota](#)
- [Inflación MX, Efectos de Semana Santa Ver Nota](#)
- [El Crecimiento en la Valuación Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,645.5	↑	0.1%
Futuros Dow Jones	23,951.0	↓	-0.1%
IPyC (Méx-cierre previo)	47,361.0	↓	-0.3%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	18.5403	↓	-0.51%
Dólar/Euro	1.2337	↑	0.28%
Euro/Peso	22.8732	↓	-0.23%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.84	↑ 1.5
Bono 10 años (MX)	7.47	↔ 0.0
TIIE 28d	7.84	↔ 0.0
Cetes 28d	7.43	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,347.9	↑ 1.4%
Petróleo WTI	64.8	↑ 0.7%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Marzo 23, 2018

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 23			<input type="checkbox"/>					
08:00	MX IGAE	Ene. 18	★	a/a%		1.14	2.00	
06:10	EUA Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★					
06:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Feb. 18	★	m/m%	3.10	-3.50	1.60	
08:00	Ventas de Casas Nuevas	Feb. 18	★	m/m%		-7.80	4.60	
08:30	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
17:00	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★					
Lun. 26			<input type="checkbox"/>					
08:00	MX Ventas Minoristas INEGI	Ene. 18	■	a/a%		-0.50	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	20a	■	%		7.90	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%		3.94	n.d.	
10:30	EUA Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★					
14:30	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					
17:10	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★					
00:45	MD PIB - Francia (F)	4T17	★	a/a%		2.50	2.50	
Mar. 27			<input type="checkbox"/>					
08:00	MX Tasa de Desempleo	Feb. 18	■	%		3.36	n.d.	
08:00	Balanza Comercial	Feb. 18	■	Mdd		-4,408.30	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	23 Mar. 18	■	Mmdd		173.03	n.d.	
08:00	EUA Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Mar. 18	■	Puntos		21.00	28.00	
08:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 18	★	Puntos		130.80	131.00	
09:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★					
04:00	MD Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Mar. 18	■	%		0.10	0.10	
Mier. 28			<input type="checkbox"/>					
-	MX Balance Público (YTD)	Feb. 18	■	Mmdd		-20.40	n.d.	
05:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	23 Mar. 18	■	s/s%		-1.10	n.d.	
06:30	Balanza Comercial	Feb. 18	★	Mmdd		-75.30	-74.00	
06:30	Inventarios Mayoristas (P)	Feb. 18	★	m/m%		0.80	n.d.	
06:30	PIB (T)	4T17	★	t/t%		2.50	2.60	
06:30	Consumo Personal (T)	4T17	★	t/t%		3.80	n.d.	

06:30	Deflactor del PIB (T)	4T17	■	t/t%	2.30	2.30
08:00	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 18	■	m/m%	-4.70	2.00
08:30	Inventarios de Petróleo	23 Feb. 18	★	Mdb	-2.62	n.d.
10:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
Jue. 29			□			
- MX	Feriado Por Semana Santa		□			
06:30	EUA Ingreso Personal	Feb. 18	★	m/m%	0.40	0.40
06:30	Consumo Personal	Feb. 18	★	m/m%	0.20	0.20
06:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Mar. 18	■	Miles	229.00	n.d.
08:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Mar. 18	★	Puntos	102.00	102.00
11:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★			
02:30	MD PIB- Reino Unido (F)	4T18	★	a/a%	1.40	1.40
06:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Mar. 18	■	a/a%	1.40	1.70
17:50	Producción Industrial - Japón (P)	Feb. 18	■	a/a%	0.90	n.d.
Vier. 30			□			
- MX	Feriado Por Semana Santa		□			
-	Inicio de Campañas Electorales		★			
00:45	MD Inflación al Consumidor- Francia (P)	Mar. 18	■	a/a%	1.20	n.d.
19:00	ME PMI Manufacturero- China	Mar. 18	■	Puntos	52.90	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, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, 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, 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

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

Análisis Bursátil

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@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

Mariana Paola Ramírez Montes	Gerente Análisis Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--