

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



Menor Aversión al Riesgo

- **Accionario:** La volatilidad desciende a su menor nivel en cinco días (Vix -4.4%) y los futuros accionarios en EUA anticipan una apertura positiva, siguiendo los comentarios de V. Putin en los que convocó al uso del sentido común, mientras que D. Trump aclaró que no dijo cuándo podría intervenir su país en Siria.
- **Divisas:** La calificadora Moody's revisó la perspectiva de la calificación de México de "Negativa" a "Estable" ante las probabilidades de que se logre un acuerdo respecto al TLCAN y los efectos de las Reformas Estructurales de 2013. La cotización del USDMXN tocó un mínimo de \$18.12 en la madrugada. El euro se deprecia 0.4% frente al dólar tras cifras decepcionantes de actividad industrial (ver calendario).
- **Bonos:** Rebota el rendimiento del *treasury* a 10 años al tiempo que cede la demanda por activos de refugio y tras la interpretación menos laxa del tono de las minutas de la Fed.

Perspectiva

- **Accionario:** Lo que ha sido interpretado como una moderación en la retórica sobre el conflicto en Siria siguiendo los últimos comentarios de los Presidentes de EUA y Rusia, daría soporte al mercado accionario en la sesión, mientras que por otro lado asimila los reportes de BlacRock y Delta Air Lines.
- **Divisas:** En un contexto de menor riesgo geopolítico y optimismo respecto al TLCAN, así como tras la revisión de la perspectiva de la calificación crediticia de México por parte de Moody's, y siguiendo el anuncio de política monetaria en nuestro país, el USDMXN podría oscilar entre \$18.14 y \$18.22.
- **Bonos:** En respuesta a un mayor apetito por riesgo inicialmente, y sujeto a que el mercado siga asimilando las minutas de la Fed de ayer, anticipamos una menor demanda por bonos del tesoro americano. En México, la atención se centrará en el anuncio de Banxico.

A la Espera de...

13:00. Decisión Banxico. Impacto: USMDNX, bonos MX.

Ver Notas de Interés:

- **ANTAD:** Favoreció Efecto Calendario [Ver Nota](#)
- **Inflación MX:** Refleja la Semana Santa [Ver Nota](#)
- **Serpientes y Escaleras (Precios Objetivos)** [Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,655.8	↑	0.6%
Futuros Dow Jones	24,319.0	↑	0.6%
IPyC (Méx-cierre previo)	48,532.1	↑	0.4%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.1691	↓ -0.33%
Dólar/Euro	1.2320	↓ -0.38%
Euro/Peso	22.3843	↓ -0.71%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.80	↑ 1.6
Bono 10 años (MX)	7.29	↔ 0.0
TIIE 28d	7.84	↔ 0.0
Cetes 28d	7.46	↔ 0.0

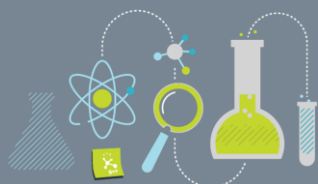
Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,343.5	↓ -0.7%
Petróleo WTI	66.5	↓ -0.4%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Abril 12, 2018

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 09								
08:00	MX Inflación General	Mar. 18	★	a/a%	5.04	5.34	5.11	
08:00	Inflación General	Mar. 18	■	m/m%	0.32	0.38	0.40	
08:00	Inflación Subyacente	Mar. 18	■	m/m%	0.33	0.49	0.36	
-	Exportación de Vehículos- AMIA	Mar. 18	■	Mda	0.33	0.28	n.d.	
-	Producción de Vehículos- AMIA	Mar. 18	■	Mda	0.33	0.33	n.d.	
Mar. 10								
09:00	MX Reservas Internacionales	06 Abr. 18	■	Mmdd	173.28	173.23	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	7.53	7.92	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Mar. 18	■	a/a%	9.90	4.80	9.00	
-	Salarios Nominales	Mar. 18	■	a/a%	5.40	5.50	n.d.	
07:30	EUA Índice de Precios al Productor	Mar. 18	■	m/m%	0.30	0.20	0.10	
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Feb. 18	★	m/m%	1.00	1.10	0.80	
20:30	ME Inflación al Consumidor - China	Mar. 18	★	a/a%	2.10	2.90	2.60	
20:30	Inflación al Productor- China	Mar. 18	■	a/a%	3.10	3.70	3.20	
Miér. 11								
08:00	MX Producción Industrial	Feb. 18	■	a/a%	0.40	0.90	1.20	
08:00	Producción Manufacturera	Feb. 18	■	a/a%	0.90	1.70	2.90	
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	06 Abr. 18	■	s/s%	-1.90	-3.30	n.d.	
07:30	Inflación General	Mar. 18	★	m/m%	-0.10	0.20	0.00	
07:30	Inflación General	Mar. 18	★	a/a%	2.40	2.20	2.40	
07:30	Inflación Subyacente	Mar. 18	★	m/m%	0.20	0.20	0.20	
09:30	Inventarios de Petróleo	06 Abr. 18	★	Mdb	3.31	-4.62	-1.25	
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	Mar. 18	★					
Jue. 12								
13:00	MX Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Abr. 18	★	%		7.50	7.50	
07:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	07 Abr. 18	■	Miles	233.00	242.00	230.00	
16:00	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
01:45	MD Inflación al Consumidor- Francia (F)	Mar. 18	■	a/a%	1.60	1.50	1.50	
04:00	Producción Industrial- Eurozona	Feb. 18	■	a/a%	2.90	3.70	3.50	
14:00	Gobernador BoE- M. Carney		★					

21:00	ME	Balanza Comercial- China	Mar. 18	★	Mmdd	33.75	27.50
Vier. 13							
	- MX	No se esperan indicadores					
07:00	EUA	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★			
08:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★			
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Abr. 18	★	Puntos	101.40	101.00
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Mar. 18	■	a/a%	1.60	n.d.
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Feb. 18	■	Mmdd	3.30	n.d.
	- AM	Cumbre de las Américas en Perú					

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