

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



## Sigue Atención a Posible Guerra Comercial

- **Accionario:** Ante la especulación de que EUA anuncie mayores detalles próximamente sobre las importaciones de productos chinos del sector tecnología y la posibilidad de más regulaciones a empresas americanas en ese mismo sector, los futuros presentan un tono negativo (Nasdaq -0.7%).
- **Divisas:** Pese a que el Presidente de EUA señaló en últimos días en los que retiraría a su país del TLCAN si México no frenaba el tráfico de drogas y migrantes, la cotización del peso frente al dólar se ha apreciado 8.2 cts. desde el miércoles.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene por debajo de 2.80% previo a las presentaciones de diversos miembros de la Fed (incluyendo a J. Powell –viernes-).

## Perspectiva

- **Accionario:** El mercado accionario estadounidense podría seguir asimilando la respuesta de China a las recientes medidas comerciales impuestas por EUA a las importaciones provenientes de aquel país, así como las amenazas por parte de D. Trump respecto a la aplicación de regulaciones a compañías como Amazon.
- **Divisas:** Prevemos movimientos acotados en la cotización del USDMXN derivado de: los retrocesos en últimas jornadas del índice dólar ante los temores de una guerra comercial EUA-China, escasez de información económica relevante para hoy y volumen modesto ante el feriado en algunos países. La paridad cambiaría oscilaría entre \$18.19 y \$18.26.
- **Bonos:** No esperamos catalizadores significativos para la demanda por bonos del tesoro americano, previo a la publicación de las cifras de empleo en EUA de este viernes, aunque ésta podría seguir siendo favorecida por una preferencia por el mercado de bonos sobre el accionario por parte de los inversionistas.

## A la Espera de...

17:00. Presidente Fed Minneapolis. Impacto: Bonos, divisas.

## Ver Notas de Interés:

- **Econorumbo:** Calendario Abril 2018 [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	2,631.3	↓	-0.4%
Futuros Dow Jones	24,014.0	↓	-0.6%
IPyC (Méx-cierre previo)	46,124.9	↔	0.0%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.2082	↑ 0.15%
Dólar/Euro	1.2339	↑ 0.12%
Euro/Peso	22.4671	↑ 0.27%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.76	↑ 2.5
Bono 10 años (MX)	7.28	↔ 0.0
TIIE 28d	7.85	↔ 0.0
Cetes 28d	7.44	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,334.5	↑ 0.7%
Petróleo WTI	65.2	↑ 0.5%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Abril 02, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

**Calendario de Indicadores Económicos**

Abril									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 01</b>									
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Mar. 18	■	Puntos	51.00	51.60	51.70	
<b>Lun. 02</b>									
09:00	MX	Remesas	Feb. 18	■	Mmdd		2.22	n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30		Índice PMI Manufactura	Mar. 18	■	Puntos		51.60	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	Mar. 18	■	Puntos		52.60	n.d.	
12:00		IMEF No Manufacturero	Mar. 18	■	Puntos		53.40	n.d.	
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Mar. 18	■	Mda		0.11	n.d.	
08:45	EUA	Índice PMI Manufactura (F)	Mar. 18	★	Puntos		55.70	55.70	
09:00		ISM Manufactura	Mar. 18	★	Puntos		60.80	60.00	
09:00		Gasto en Construcción	Feb. 18	■	m/m%		0.00	0.30	
17:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
<b>Mar. 03</b>									
09:00	MX	Reservas Internacionales	30 Mar. 18	■	Mmdd		173.22	n.d.	
08:30	EUA	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 18	■	Mda		16.96	16.91	
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Mar. 18	★	Mda		12.94	13.14	
15:30		Junta Gobernadores Fed - L. Brainard (Con voto)		★					
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar. 18	■	Puntos		58.40	58.40	
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar. 18	■	Puntos		56.60	56.60	
<b>Mier. 04</b>									
	MX	No se esperan indicadores							
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	30 Mar. 18	■	s/s%		4.80	n.d.	
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Mar. 18	★	Miles		235.00	200.00	
08:45		índice PMI Servicios (F)	Mar. 18	★	Puntos		54.10	n.d.	
08:45		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
09:00		Órdenes a Fábricas	Feb. 18	■	m/m%		-1.40	1.70	
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Feb. 18	★	m/m%		3.10	n.d.	
09:30		Inventarios de Petróleo	30 Mar. 18	★	Mdb		1.64	n.d.	
10:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★					

04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Feb. 18	★	%	8.60	8.50
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Mar. 18	■	a/a%	1.20	1.40
<b>Jue. 05</b>							
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ene. 18	★	a/a%	-0.40	n.d.
08:00		Índice de Confianza del Consumidor	Mar. 18	■	Puntos	82.00	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★			
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	31 Mar. 18	■	Miles		n.d.
07:30		Balanza Comercial	Feb. 18	★	Mmdd	-56.60	-55.80
12:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
<b>Vier. 06</b>							
-	MX	Exportación de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda	0.28	n.d.
-		Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 18	■	Mda	0.33	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Mar. 18	★	Miles	313.00	189.00
07:30		Tasa de Desempleo	Mar. 18	★	%	4.10	4.00
07:30		Salarios Nominales	Mar. 18	★	a/a%	2.60	2.80
12:30		Presidente Fed - J. Powell		★			
14:00		Crédito al Consumo	Feb. 18	■	Mmdd	13.91	15.00
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Feb. 18	■	a/a%	5.50	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, 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](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:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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 Infraestructura / Fibras / Aeropuertos	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo Básico-Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:cnperez@vepormas.com">cnperez@vepormas.com</a>
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ruribe@vepormas.com">ruribe@vepormas.com</a>
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:ghernandez@vepormas.com">ghernandez@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	Gerente Análisis 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>
--------------------	---	---------------------	--