

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



## Comercio Impulsa Apetito por Riesgo

- **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses anticipan que se extenderán las ganancias de ayer ante el menor temor de que disputas en materia de comercio internacional afecten el crecimiento económico global. Además, el precio del petróleo también sigue al alza por segundo día al hilo (ver tabla).
- **Divisas:** El Srío. del Tesoro de EUA comentó que su país sigue buscando un buen arreglo para el TLCAN y que se considera la posibilidad de un acuerdo que no necesite pasar por el Congreso. El USDMXN desciende esta mañana, sigue el desempeño de la canasta de divisas frente al dólar, tocando un mínimo de \$19.71.
- **Bonos:** El Presidente de la Fed de Atlanta, comentó que él considera que deberían tener lugar dos alzas adicionales en las tasas en lo que queda de 2018, aunque sujeto a cambios en el panorama económico.

## Perspectiva

- **Accionario:** El mercado accionario estadounidense podría seguir presentando un desempeño favorable en la sesión, asimilando el anuncio del recorte en el arancel a las importaciones de autos por parte de China y el efecto de la tregua comercial con EUA. Hoy, el CEO de Facebook comparecerá ante el Parlamento Europeo.
- **Divisas:** De prolongarse un contexto de menor aversión al riesgo generalizada, ante el menor riesgo de una guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo, consideramos que la paridad peso-dólar podría oscilar dentro de un rango de \$19.68 y \$19.80. La libra y el euro podrían reaccionar al reinicio de las pláticas del *Brexit*.
- **Bonos:** La atención del mercado de dinero se centrará en la asimilación de discursos de miembros de la Fed y su efecto sobre las expectativas de tasas de interés. Mañana se publicarán las minutas de la última reunión de la Fed.

## A la Espera de...

-No se esperan indicadores relevantes.

## Ver Notas de Interés:

- [Banxico Mantiene Tasa, Muestra Cautela Ver Nota](#)
- [D. Trump Sale del Acuerdo con Irán Ver Nota](#)
- [Serpientes y Escaleras \(Precios Objetivos\) Ver Nota](#)

## Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,737.8	↑	0.2%
Futuros Dow Jones	25,054.0	↑	0.2%
IPyC (Méx-cierre previo)	45,305.0	↓	-0.8%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	19.7294	↓	-0.45%
Dólar/Euro	1.1786	↓	-0.04%
Euro/Peso	23.2531	↓	-0.49%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	3.07	↑	0.6
Bono 10 años (MX)	7.76	↔	0.0
TIIE 28d	7.86	↔	0.0
Cetes 28d	7.55	↔	0.0

Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,294.6	↑	0.2%
Petróleo WTI	72.5	↑	0.3%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Mayo 22, 2018

@AyEVeporMas



**Calendario de Indicadores Económicos**

Mayo									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 20</b>									
	<b>MX</b>	2o Debate Candidatos Presidenciales		★					
18:50	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Japón	Abr. 18	★	Mmdy	550.00	170.00	120.00	
<b>Lun. 21</b>									
	- <b>MX</b>	No se esperan indicadores							
10:30	<b>EUA</b>	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.90	1.89	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.08	2.04	n.d.	
11:15		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★					
13:05		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★					
16:30		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★					
<b>Mar. 22</b>									
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Mar. 18	■	a/a%		1.20	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	18 May. 18	■	Mmdd		173.11	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%		7.53	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.88	n.d.	
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
09:00	<b>EUA</b>	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Mar. 18	■	Puntos		-3.00	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		1.66	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	2a	■	%		2.50	n.d.	
<b>Mier. 23</b>									
08:00	<b>MX</b>	PIB (F)	1T18	★	a/a%		1.20	1.70	
08:00		IGAE	Mar. 18	★	a/a%		2.35	n.d.	
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	18 May. 18	■	s/s%		-2.70	n.d.	
08:45		Índice PMI Manufactura (P)	May. 18	★	Puntos		56.50	56.20	
08:45		índice PMI Servicios (P)	May. 18	★	Puntos		54.60	n.d.	
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Abr. 18	★	m/m%		4.00	-2.00	
09:30		Inventarios de Petróleo	18 May. 18	★	Mdb		-1.40	n.d.	
12:00		Subasta tasa nominal	5a	■	%		2.84	n.d.	
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	May. 18	★					
02:30	<b>MD</b>	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 18	■	Puntos		58.10	57.90	
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 18	■	Puntos		56.20	56.10	
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Abr. 18	■	a/a%		2.50	2.50	

09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	May. 18	■	%	0.40	0.50
<b>Jue. 24</b>							
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	1Q May. 18	★	a/a%	4.41	n.d.
08:00		Inflación General	1Q May. 18	■	q/q%	0.00	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q May. 18	■	q/q%	0.10	n.d.
03:15	<b>EUA</b>	Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★			
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	19 May. 18	■	Miles	222.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Abr. 18	★	m/m%	1.10	-0.50
13:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★			
01:00	<b>MD</b>	PIB - Alemania (F)	1T18	★	a/a%	1.60	1.60
<b>Vier. 25</b>							
08:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Abr. 18	■	Mdd	1,917.50	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Órdenes de Bienes Durables (P)	Abr. 18	★	m/m%	2.60	-1.50
08:00		Presidente Fed - J. Powell		★			
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	May. 18	★	Puntos	98.80	98.80
10:45		Presidentes Fed Dallas, Atlanta y Chicago		★			
03:30	<b>MD</b>	PIB- Reino Unido (P)	1T18	★	a/a%	1.20	1.20
-		Gobernador BoE- M. Carney		★			

\*/ 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Mariana Paola Ramirez 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, funge 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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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>
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>
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------