

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



## Pláticas Comerciales EUA-China

- **Accionario:** Los futuros accionarios en EUA presentan un tono negativo, siguiendo el desempeño de los mercados europeos (Eurostoxx -0.4%), en línea con una mayor aversión al riesgo y no obstante que los reportes de Tesla, Kraft, MetLife y DuPont superaron expectativas.
- **Divisas:** Funcionarios estadounidenses, liderados por el Secretario del Tesoro, comenzaron hoy pláticas con homólogos chinos para buscar un posible acuerdo en materia comercial. Ayer, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés en 1.75%. En este contexto, el USDMXN se aprecia marginalmente y tocó un mínimo de \$18.96 en la madrugada. El euro se aprecia ante el dólar pese a una desaceleración en la inflación (ver calendario).
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende después de que la Fed no diera señales de acelerar su ritmo de alza en tasas para este año y a la espera de las cifras de empleo que se publicarán mañana.

## Perspectiva

- **Accionario:** El desempeño del mercado accionario podría verse afectado por un contexto de cautela ante el inicio de pláticas comerciales entre China y EUA, al tiempo que asimila los resultados de compañías como Tesla, Kraft, MetLife (ayer al cierre) y DuPont (pre-apertura). GoPro reportará al cierre.
- **Divisas:** Consideramos con altas probabilidades que el USDMXN oscile entre \$19.00 y \$19.10, al tiempo que los inversionistas terminan de asimilar el anuncio de la Fed de ayer y se llevan a cabo las negociaciones comerciales entre EUA y China (jueves y viernes).
- **Bonos:** Prevedemos que la demanda por bonos del tesoro americano responda favorablemente a un entorno de menor apetito por riesgo general y al tono más laxo a lo esperado del comunicado de la Fed de ayer.

## A la Espera de...

08:45. PMI Servicios. Impacto: Divisas.

## Ver Notas de Interés:

- Tono Fed Confirma 2 Alzas Más en Tasa [Ver Nota](#)
- Inflación CDMX BX+ Abril: Adiós Vacaciones [Ver Nota](#)
- Tipo de Cambio... Lo que se Dice [Ver Nota](#)

## Mercado Actual

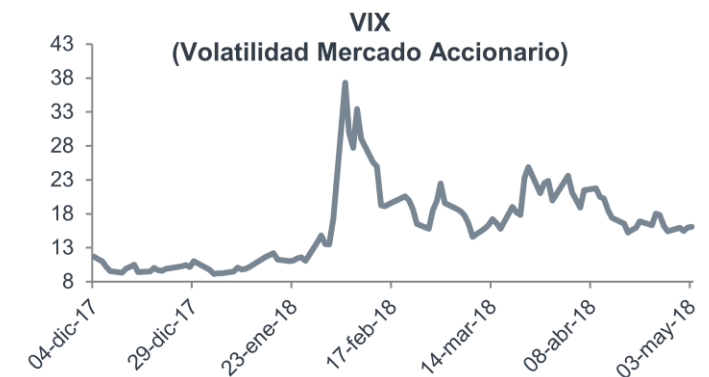
Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,621.0	↓	-0.2%
Futuros Dow Jones	23,724.0	↓	-0.4%
IPyC (Méx-cierre previo)	47,810.0	↓	-1.1%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	19.0435	↓	-0.21%
Dólar/Euro	1.1998	↑	0.39%
Euro/Peso	22.8484	↑	0.19%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.94	↓ -2.6
Bono 10 años (MX)	7.48	↓ -1.5
TIIE 28d	7.84	↔ 0.0
Cetes 28d	7.47	↔ 0.0

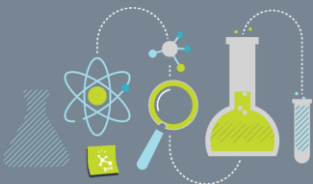
Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,316.5	↑ 0.9%
Petróleo WTI	67.7	↓ -0.3%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Mayo 03, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra

Filosofía

**Calendario de Indicadores Económicos**

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 29</b>								
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Abr. 18	■	Puntos	51.40	51.50	51.30
<b>Lun. 30</b>								
08:00	MX	PIB (P)	1T18	★	a/a%	1.20	1.50	1.70
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%	7.40	7.19	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%	3.67	3.72	n.d.
-		Balance Público (YTD)	Mar. 18	■	Mmdd	-91.90	-67.80	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Mar. 18	★	m/m%	0.30	0.30	0.40
07:30		Consumo Personal	Mar. 18	★	m/m%	0.40	0.00	0.40
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Mar. 18	■	m/m%	0.40	2.80	0.70
07:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Abr. 18	■	a/a%	1.60	1.60	1.50
<b>Mar. 01</b>								
-	MX	Feriado por Día del Trabajo						
08:45	EUA	Índice PMI Manufactura (F)	Abr. 18	★	Puntos	56.50	56.50	56.50
09:00		ISM Manufactura	Abr. 18	★	Puntos	57.30	59.30	58.50
09:00		Gasto en Construcción	Mar. 18	■	m/m%	-1.70	1.00	0.50
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Abr. 18	■	Puntos	51.10	51.00	50.90
<b>Mier. 02</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	27 Abr. 18	■	Mmdd	173.07	173.26	n.d.
09:00		Remesas	Mar. 18	■	Mmdd	2.62	2.20	2.63
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Abr. 18	■	Puntos	51.60	52.40	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Abr. 18	■	Puntos	51.70	53.70	53.50
12:00		IMEF No Manufacturero	Abr. 18	■	Puntos	52.40	53.40	53.00
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Abr. 18	■	Mda	0.11	0.12	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	27 Abr. 18	■	s/s%	-2.50	-0.20	n.d.
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Abr. 18	★	Miles	204.00	228.00	198.00
09:30		Inventarios de Petróleo	27 Abr. 18	★	Mdb	6.22	2.17	1.23
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Abr. 18	★	%	1.75	1.75	1.75
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Abr. 18	■	Puntos	58.10	58.10	58.10
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Abr. 18	■	Puntos	56.20	56.00	56.00
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Mar. 18	★	%	8.50	8.50	8.50

04:00	PIB- Eurozona (F)	1T18	★	a/a%	2.50	2.80	2.50
<b>Jue. 03</b>							
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	28 Abr. 18	■	Miles	211.00	209.00 225.00
07:30		Balanza Comercial	Mar. 18	★	Mmdd	-49.00	-57.70 -50.00
08:45		índice PMI Servicios (F)	Abr. 18	★	Puntos		54.40 54.50
09:00		Órdenes a Fábricas	Mar. 18	■	m/m%		1.20 1.40
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Mar. 18	★	m/m%		2.60 n.d.
04:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Abr. 18	■	a/a%	1.20	1.30 1.30
<b>Vier. 04</b>							
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Nóminas no Agrícolas	Abr. 18	★	Miles		103.00 192.00
07:30		Tasa de Desempleo	Abr. 18	★	%		4.10 4.00
07:30		Salarios Nominales	Abr. 18	★	a/a%		2.70 2.70
11:00		Presidente Fed Nueva York - W. Dudley (con voto)		★			

\*/ 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**

<b>Futuros/ +1.0%</b>	<b>Futuros/ +0.5 a 1.0%</b>	<b>Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%</b>	<b>Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%</b>	<b>Futuros/ mayor a -1.0%</b>
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, 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: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>
--------------------	---	---------------------	--