

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



Se Intensifica el Fuego en Guerra Comercial

- **Accionario:** Los mercados en Asia cerraron a la baja y en Europa presentan descensos (Eurostoxx -1.1%) después de que D. Trump ordenara investigar nuevos productos chinos que pudieran ser sujetos a aranceles por hasta 200 mmd. En este contexto, los futuros estadounidenses anticipan una apertura negativa. El precio del crudo cae al tiempo que Rusia presiona a miembros de la OPEP en favor de un alza en la producción.
- **Divisas:** Todas las divisas, con excepción del yen japonés y el franco suizo, se deprecian contra el dólar en función del desencadenamiento de un sentimiento de aversión al riesgo por las disputas entre EUA y China. El euro, además, responde a los señalamientos del Presidente del BCE en torno a que serán pacientes para subir las tasas de interés.
- **Bonos:** Los rendimientos del *treasury* a 10 años y de los bonos soberanos de países centrales europeos con plazo similar presentan un descenso significativo en un contexto de menor apetito por riesgo.

Perspectiva

- **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense responda desfavorablemente al anuncio de D. Trump en relación a nuevas medidas en materia de comercio contra China.
- **Divisas:** Con altas probabilidades, la cotización del USDMXN se verá afectada por el escalamiento en la guerra comercial entre las dos economías más grandes, por lo que esperamos que el tipo de cambio oscile entre \$20.60 y \$20.75.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría verse inicialmente favorecida por una mayor preferencia por activos de refugio por parte de los inversionistas.

A la Espera de...

12:00. Presidente Fed Atlanta. Impacto: Bonos, divisas.
12:30. Presidente BCE, M. Draghi. Impacto: Bonos, euro.

Ver Notas de Interés:

- [Tasa de Interés e Inflación en 2018 Ver Nota](#)
- [Fed, Serán 4 Alzas en Tasa de EUA 2018 Ver Nota](#)
- [Novedades en el Tipo de Cambio Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,751.5	↓	-1.0%
Futuros Dow Jones	24,691.0	↓	-1.3%
IPyC (Méx-cierre previo)	46,660.9	↓	-0.6%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	20.6554	↑ 0.65%
Dólar/Euro	1.1545	↓ -0.67%
Euro/Peso	23.8467	↓ -0.02%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.87	↓ -4.9
Bono 10 años (MX)	7.92	↔ 0.0
TIIE 28d	7.90	↔ 0.0
Cetes 28d	7.73	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,273.8	↓ -0.4%
Petróleo WTI	64.9	↓ -1.5%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Junio 19, 2018

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Junio									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Dom. 17									
18:50	MD	Balanza Comercial- Japón	May. 18	★	Mmdy	-578.30	626.00	-250.00	
Lun. 18									
	MX	No se esperan indicadores							
10:30	EUA	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.90	1.91	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.08	2.08	n.d.	
12:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★					
12:00		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
12:30	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★					
Mar. 19									
09:00	MX	Reservas Internacionales	15 Jun. 18	■	Mmdd		173.28	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.89	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.86	n.d.	
06:00	EUA	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
07:30		Inicios de Casas	May. 18	★	m/m%	5.00	-3.10	1.90	
07:30		Permisos de Construcción	May. 18	★	m/m%	-4.60	-0.90	-1.00	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.79	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.28	n.d.	
03:00	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★					
Miér. 20									
08:00	MX	Oferta y Demanda Agregada	1T18	■	a/a%		3.00	n.d.	
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	15 Jun. 18	■	s/s%		-1.50	n.d.	
07:30		Cuenta Corriente	1T18	★	Mmdd		-128.20	-128.50	
09:00		Ventas de Casas Existentes	May. 18	★	m/m%		-2.50	1.80	
09:30		Inventarios de Petróleo	15 Jun. 18	★	Mdb		-4.14	n.d.	
08:30	MD	Presidente Fed, BCE y BoJ - J. Powell, M. Draghi, Kuroda		★					
Jue. 21									
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	21 Jun. 18	★	%		7.50	n.d.	
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Jun. 18	■	Miles		218.00	n.d.	
12:00		Subasta Tips	30a	■	%		1.00	n.d.	
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Jun. 18	★	%		0.50	0.50	

09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Jun. 18	■	%	0.20	-0.10
15:15	Gobernador BoE- M. Carney		★			
Vier. 22						
08:00	MX Inflación General	1Q Jun. 18	★	a/a%	4.55	n.d.
08:00	Inflación General	1Q Jun. 18	■	q/q%	0.26	n.d.
08:00	Inflación Subyacente	1Q Jun. 18	■	q/q%	0.16	n.d.
08:00	IGAE	Abr. 18	★	a/a%	-0.77	n.d.
08:45	EUA Índice PMI Manufactura (P)	Jun. 18	★	Puntos	56.40	56.50
08:45	índice PMI Servicios (P)	Jun. 18	★	Puntos	56.80	56.80
01:45	MD PIB - Francia (F)	1T18	★	a/a%	2.20	n.d.
02:55	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jun. 18	■	Puntos	56.90	56.00
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jun. 18	■	Puntos	55.50	54.80
-	Reunión Países Productores de Petróleo (OPEP)					

*/ 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, 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	itorroella@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	liqonzalez@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
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	ghernandez@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
--------------------	---	---------------------	--