

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



Comercio Vuelve a Preocupar a Mercados

- **Accionario:** Los mercados en Europa (Eurostoxx -0.7%) y los futuros accionarios en EUA ceden en medio de un recrudecimiento de las tensiones comerciales globales. Incluso, banqueros centrales como J. Powell, han mostrado preocupación sobre el efecto que éstas tendrían en el crecimiento global.
- **Divisas:** Ayer, el Srio. de Comercio estadounidense señaló que podrían volver a exentar a México y Canadá de los aranceles al acero y al aluminio, aunque sujeto a la evolución de la negociación del TLCAN. El USDMXN descendió hasta un mínimo de \$20.29 esta mañana.
- **Bonos:** Al tiempo que los inversionistas buscan refugio, el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende 2 pbs. En Europa, el bono con plazo similar en el Reino Unido avanza 2.0 pbs. ante el discurso más *hawkish* a lo esperado por parte del BoE que acompañó a su decisión de mantener las tasas en 0.5%.

Perspectiva

- **Accionario:** China se declaró preparada para responder a las últimas medidas comerciales de EUA, al tiempo que naciones como India hacen lo propio y compañías como Daimler recortan sus guías ante la expectativa de efectos negativos por la guerra comercial. Prevemos que todo lo anterior pese en el comportamiento del mercado accionario estadounidense.
- **Divisas:** Consideramos con altas probabilidades que el USDMXN oscile entre \$20.30 y \$20.50 en la sesión, con episodios de volatilidad ante un regreso de los temores por las disputas comerciales. Además, no descartamos implicaciones por el tono del comunicado de Banxico (13:00 hrs.), que podría ser *hawkish*.
- **Bonos:** Un moderado apetito por riesgo podría favorecer en principio la demanda por bonos del tesoro americano; mientras que en México, el mercado estará atento al anuncio de política monetaria del banco central y las pistas que brinde para futuras acciones monetarias.

A la Espera de...

13:00. Anuncio Banxico. Impacto: USDMXN, bonos (MX).

- [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	2,770.5	↓	-0.1%
Futuros Dow Jones	24,608.0	↓	-0.3%
IPyC (Méx-cierre previo)	46,759.4	↑	0.6%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	20.3880	↑ 0.14%
Dólar/Euro	1.1546	↓ -0.22%
Euro/Peso	23.5400	↓ -0.08%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.92	↓ -2.0
Bono 10 años (MX)	7.79	↔ 0.0
TIIE 28d	7.90	↔ 0.0
Cetes 28d	7.71	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,263.5	↓ -0.3%
Petróleo WTI	64.9	↓ -2.0%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Junio 21, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

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	173.17	173.28	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.94	7.89	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.80	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	■	%	1.82	1.79	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	2.28	2.28	n.d.
03:00	MD	Presidente BCE - M. Draghi		★				
Miér. 20								
08:00	MX	Oferta y Demanda Agregada	1T18	■	a/a%	2.40	3.00	2.40
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	15 Jun. 18	■	s/s%	5.10	-1.50	n.d.
07:30		Cuenta Corriente	1T18	★	Mmdd	-124.1	-116.10	-129.00
09:00		Ventas de Casas Existentes	May. 18	★	m/m%	-0.40	-2.70	1.10
09:30		Inventarios de Petróleo	15 Jun. 18	★	Mdb	-5.91	-4.14	-2.50
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	7.75
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Jun. 18	■	Miles	218.00	221.00	220.00
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	0.50



09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Jun. 18	■	%	0.20	0.00
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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y 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 Criterio	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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@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	ligonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

Análisis Bursátil

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 / 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
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@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	Subdirector 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
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--