

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



Más Proteccionismo Comercial

- **Accionario:** Después del anuncio de la semana pasada en el que EUA buscaría gravar importaciones de autos producidos en Europa, reportes aseguran que se podría anunciar en estos días límites a las inversiones con capital chino en sectores “sensibles” (e.g. tecnología). Harley Davidson comunicó que movería parte de su producción fuera de EUA para evitar los aranceles impuestos por la Unión Europea.
- **Divisas:** Tras tres jornadas al hilo de caídas, el USDMXN presenta una depreciación moderada esta mañana, emulando a otras divisas emergentes. La paridad alcanzó un mínimo y un máximo de \$20.02 y \$20.15, respectivamente.
- **Bonos:** En un contexto de aversión al riesgo, el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende 0.9 pbs. En Europa, el bono italiano con plazo similar se incrementa 11.2 pbs. ante la victoria electoral de partidos populistas en algunas regiones.

Perspectiva

- **Accionario:** Esperamos que el desempeño del mercado accionario estadounidense esté afectado por un incremento en las tensiones comerciales globales, ante la expectativa de que EUA imponga nuevos límites a inversiones chinas en su país.
- **Divisas:** No descartamos que un contexto de disputas comerciales incida en cierta medida en la cotización del peso y otras divisas emergentes. Sin embargo, USDMXN podría mantenerse en niveles relativamente bajos en comparación a días previos, por lo que consideramos que este podría oscilar entre \$20.00 y \$20.14.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría verse inicialmente favorecida en la medida en la que los inversionistas demandan activos de refugio ante el entorno de incertidumbre en materia comercial.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores.

Ver Notas de Interés:

- [OPEP Producirá Más Petróleo en el 2S18 Ver Nota](#)
- [Inflación MX 1Q Jun. Aparente Calma Ver Nota](#)
- [Novedades en el Tipo de Cambio Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,745.8	↓	-0.5%
Futuros Dow Jones	24,429.0	↓	-0.7%
IPyC (Méx-cierre previo)	46,737.6	↔	0.0%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	20.0641	↑	0.26%
Dólar/Euro	1.1692	↑	0.35%
Euro/Peso	23.4589	↑	0.61%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	2.89	↓	-0.9
Bono 10 años (MX)	7.74	↔	0.0
TIIE 28d	8.07	↔	0.0
Cetes 28d	7.74	↔	0.0

Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,269.1	↓	-0.1%
Petróleo WTI	69.1	↑	0.7%

Fuente: Bloomberg / GFBX+



Junio 25, 2018

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 25								
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Abr. 18	■	a/a%	3.30	1.20	3.10
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas	May. 18	★	m/m%	-1.50	0.80	
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.90	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.08	n.d.	
Mar. 26								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	May. 18	■	%	3.40	3.43	
09:00		Reservas Internacionales	22 Jun. 18	■	Mmdd	173.17	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%	7.65	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%	3.67	n.d.	
09:00	EUA	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jun. 18	■	Puntos	16.00	15.00	
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jun. 18	★	Puntos	128.00	128.00	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	1.82	n.d.	
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%	2.59	n.d.	
12:00		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
12:45		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
Mier. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial	May. 18	■	Mdd	-289.10	n.d.	
-		Fin de periodo de Campañas		★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	22 Jun. 18	■	s/s%	5.10	n.d.	
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	May. 18	★	m/m%	0.10	n.d.	
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	May. 18	★	m/m%	-1.60	-0.40	
07:30		Balanza Comercial	May. 18	★	Mmdd	-67.30	-67.70	
09:00		Ventas de Casas Pendientes	May. 18	■	m/m%	-1.30	1.00	
09:30		Inventarios de Petróleo	22 Jun. 18	★	Mdb	-5.91	n.d.	
11:15		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	2.86	n.d.	
03:30	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★				
Jue. 28								
	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EUA	PIB (T)	1T18	★	t/t%	2.20	2.20	
07:30		Consumo Personal (T)	1T18	★	t/t%	1.00	1.00	

07:30	Deflactor del PIB (T)	1T18	■	t/t%	1.90	1.90
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Jun. 18	■	Miles	218.00	n.d.
09:45	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★			
11:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★			
12:00	Subasta Tasa Nominal	7a	■	%	2.93	n.d.
04:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jun. 18	■	%	-0.50	
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Jun. 18	■	a/a%	2.20	2.20
18:50	Producción Industrial - Japón (P)	May. 18	■	a/a%	2.60	3.50
Vier. 29						
- MX	Balance Público (YTD)	May. 18	■	Mmdd	5.80	n.d.
07:30 EUA	Ingreso Personal	May. 18	★	m/m%	0.30	0.40
07:30	Consumo Personal	May. 18	★	m/m%	0.60	0.40
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jun. 18	★	Puntos	99.30	99.00
01:45 MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Jun. 18	■	a/a%	2.00	n.d.
03:30	PIB- Reino Unido (F)	1T18	★	a/a%	1.20	1.20
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Jun. 18	■	a/a%	1.90	2.00
20:00 ME	PMI Manufacturero- China	Jun. 18	■	Puntos	51.90	n.d.
Dom. 01						
20:45 ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Jun. 18	■	Puntos	51.10	n.d.
- MX	Día de la elección		★			

*/ 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, funjan 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	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepomas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

Análisis Bursátil

Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepomas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepomas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepomas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepomas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales	55 56251500 x 1451	ruribe@vepomas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepomas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepomas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepomas.com

Estrategia Económica

Mariana Paola Ramírez Montes	Subdirector Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepomas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepomas.com

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

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