

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



## Podrían Negociar: Guerra Comercial

- **Accionario:** Funcionarios chinos se declararon listos para una guerra comercial aunque consideraron que preferirían evitarla y dar pie a una nueva ronda de negociaciones después de que D. Trump amenazara ayer con imponer nuevos aranceles. Ante lo anterior y tras las caídas de ayer, los futuros en EUA siguen las alzas en Europa y Asia.
- **Divisas:** El USDMXN se aprecia contra la divisa americana esta mañana, al igual que otras monedas emergentes y de la región (real brasileño +0.7%), en función de un rebote en otros activos de riesgo, como el precio del crudo (ver tabla). Lo anterior se acentuó tras la publicación de la inflación al consumidor en EUA, marginalmente debajo de proyecciones (ver calendario).
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años moderó sus alzas tras conocerse una moderada aceleración en el índice de precios al consumidor.

## Perspectiva

- **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense responda a una posible nueva ronda de negociaciones entre EUA y China, lo que podría limitar el escalamiento en las tensiones comerciales, y en menor medida, al reporte de Delta Airlines por encima de estimados
- **Divisas:** Consideramos con altas probabilidades que una moderación en los temores de una guerra comercial entre EUA y China, así como la asimilación de las cifras de precios al consumidor de esta mañana en EUA incidan positivamente en la cotización del peso frente al dólar. La paridad podría oscilar entre \$18.80 y \$18.95.
- **Bonos:** Prevemos que las cifras de inflación conocidas hoy y el tono del discurso del Presidente de la Fed de Philadelphia, y la incidencia de ambos en las expectativas sobre el rumbo de la política monetaria de la Fed, serán los principales catalizadores para la demanda por bonos del tesoro americano.

## A la Espera de...

11:15. Presidente Fed Philadelphia. Impacto: Bonos, divisas.

## Ver Notas de Interés:

- **Inflación MX Junio: Verano Acelerado** [Ver Nota](#)
- **ANTAD: 7.9% Anota Gol en Junio** [Ver Nota](#)
- **Mentor: Entendiendo las FIBRAS** [Ver Nota](#)

## Mercado Actual

| Acciones                 | Puntos   | Δ | Var. % |
|--------------------------|----------|---|--------|
| Futuros S&P 500          | 2,790.0  | ↑ | 0.6%   |
| Futuros Dow Jones        | 24,888.0 | ↑ | 0.8%   |
| IPyC (Méx-cierre previo) | 49,025.2 | ↑ | 0.1%   |

| Divisas    |         | Var. %   |
|------------|---------|----------|
| Peso/Dólar | 18.8378 | ↓ -1.28% |
| Dólar/Euro | 1.1682  | ↑ 0.07%  |
| Euro/Peso  | 22.0063 | ↓ -1.21% |

| Deuda y Dinero     | Tasas | Var%   |
|--------------------|-------|--------|
| Bono 10 años (EUA) | 2.86  | ↑ 1.1  |
| Bono 10 años (MX)  | 7.69  | ↓ -5.5 |
| TIIE 28d           | 8.11  | ↔ 0.0  |
| Cetes 28d          | 7.73  | ↔ 0.0  |

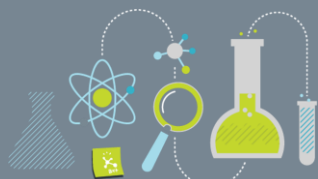
| Commodities  | Dólares | Var. % |
|--------------|---------|--------|
| Oro          | 1,245.7 | ↑ 0.3% |
| Petróleo WTI | 71.1    | ↑ 1.0% |

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Julio 12, 2018

 @AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

| Julio    |                          |                                            |            |        |            |          |                         |       |
|----------|--------------------------|--------------------------------------------|------------|--------|------------|----------|-------------------------|-------|
| País     | Indicador                | Periodo                                    | Impacto    | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |       |
| Dom. 08  |                          |                                            |            |        |            |          |                         |       |
| 18:50    | Balanza Comercial- Japón | May. 18                                    | ★          | Mmdy   | -303.80    | 573.80   | -483.10                 |       |
| Lun. 09  |                          |                                            |            |        |            |          |                         |       |
| 08:00    | MX                       | Inflación General                          | Jun. 18    | ★      | a/a%       | 4.65     | 4.51                    | 4.59  |
| 08:00    |                          | Inflación General                          | Jun. 18    | ■      | m/m%       | 0.39     | -0.16                   | 0.33  |
| 08:00    |                          | Inflación Subyacente                       | Jun. 18    | ■      | m/m%       | 0.23     | 0.26                    | 0.21  |
| -        |                          | Producción de Vehículos- AMIA              | Jun. 18    | ■      | Mda        | 0.35     | 0.35                    | n.d.  |
| 10:30    | EUA                      | Subasta Tasa Nominal                       | 3m         | ■      | %          | 1.95     | 1.94                    | n.d.  |
| 10:30    |                          | Subasta Tasa Nominal                       | 6m         | ■      | %          | 2.10     | 2.09                    | n.d.  |
| 14:00    |                          | Crédito al Consumo                         | May. 18    | ■      | Mmdd       | 24.56    | 10.27                   | 12.00 |
| 08:00    | MD                       | Presidente BCE - M. Draghi                 |            | ★      |            |          |                         |       |
| 20:30    | ME                       | Inflación al Consumidor - China            | Jun. 18    | ★      | a/a%       | 1.90     | 1.80                    | 1.90  |
| 20:30    |                          | Inflación al Productor- China              | Jun. 18    | ■      | a/a%       | 4.70     | 4.10                    | 4.50  |
| Mar. 10  |                          |                                            |            |        |            |          |                         |       |
| 09:00    | MX                       | Reservas Internacionales                   | 06 Jul. 18 | ■      | Mmdd       | 173.36   | 173.21                  | n.d.  |
| 11:30    |                          | Subasta Tasa Nominal                       | 5a         | ■      | %          | 7.65     | 7.92                    | n.d.  |
| 11:30    |                          | Subasta Tasa Real                          | 10a        | ■      | %          | 3.51     | 3.75                    | n.d.  |
| -        |                          | Ventas Minoristas- ANTAD                   | Jun. 18    | ■      | a/a%       | 7.90     | 5.60                    | n.d.  |
| -        |                          | Creación de Empleo Formal- IMSS            | Jun. 18    | ■      | Miles      |          | 34.00                   | n.d.  |
| 10:30    | EUA                      | Subasta Tasa Nominal                       | 4s         | ■      | %          | 1.85     | 1.86                    | n.d.  |
| 10:30    |                          | Subasta Tasa Nominal                       | 3a         | ■      | %          | 2.69     | 2.66                    | n.d.  |
| Miér. 11 |                          |                                            |            |        |            |          |                         |       |
| -        | MX                       | No se esperan indicadores                  |            |        |            |          |                         |       |
| 06:00    | EUA                      | Aplicaciones de Hipotecas                  | 06 Jul. 18 | ■      | s/s%       | 2.50     | -0.50                   | n.d.  |
| 07:30    |                          | Índice de Precios al Productor             | May. 18    | ■      | m/m%       | 0.30     | 0.50                    | 0.20  |
| 09:00    |                          | Inventarios Mayoristas (F)                 | May. 18    | ★      | m/m%       | 0.60     | 0.50                    | 0.50  |
| 09:30    |                          | Inventarios de Petróleo                    | 06 Jul. 18 | ★      | Mdb        | -12.63   | 1.25                    | -3.79 |
| 10:30    |                          | Subasta Tasa Nominal                       | 10a        | ■      | %          | 2.86     | 2.96                    | n.d.  |
| 15:30    |                          | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto) |            | ★      |            |          |                         |       |
| 10:35    | MD                       | Gobernador BoE- M. Carney                  |            | ★      |            |          |                         |       |
| -        |                          | Cumbre de líderes de la OTAN               |            | ★      |            |          |                         |       |
| Jue. 12  |                          |                                            |            |        |            |          |                         |       |

|                 |     |                                                    |            |   |        |        |        |
|-----------------|-----|----------------------------------------------------|------------|---|--------|--------|--------|
| 08:00           | MX  | Producción Industrial                              | May. 18    | ■ | a/a%   | 3.80   | 0.80   |
| 08:00           |     | Producción Manufacturera                           | May. 18    | ■ | a/a%   | 5.60   | 2.80   |
| 07:30           | EUA | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo          | 07 Jul. 18 | ■ | Miles  | 214.00 | 232.00 |
| 07:30           |     | Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto) |            | ★ |        |        |        |
| 07:30           |     | Inflación General                                  | Jun. 18    | ★ | m/m%   | 0.10   | 0.20   |
| 07:30           |     | Inflación General                                  | Jun. 18    | ★ | a/a%   | 2.90   | 2.80   |
| 07:30           |     | Inflación Subyacente                               | Jun. 18    | ★ | m/m%   | 0.20   | 0.20   |
| 11:15           |     | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)   |            | ★ |        |        |        |
| 12:00           |     | Subasta Tasa Nominal                               | 30a        | ■ | %      | 3.10   | n.d.   |
| 01:00           | MD  | Inflación al Consumidor- Alemania (F)              | Jun. 18    | ■ | a/a%   | 2.10   | 2.10   |
| 01:45           |     | Inflación al Consumidor- Francia (F)               | Jun. 18    | ■ | a/a%   | 2.00   | 2.10   |
| 04:00           |     | Producción Industrial- Eurozona                    | May. 18    | ■ | a/a%   | 2.40   | 1.70   |
| 23:30           |     | Producción Industrial - Japón (F)                  | May. 18    | ■ | a/a%   | 4.20   | n.d.   |
| -               |     | Cumbre de líderes de la OTAN                       |            | ★ |        |        |        |
| -               | ME  | Balanza Comercial- China                           | Jun. 18    | ★ | Mmdd   | 24.92  | 27.72  |
| <b>Vier. 13</b> |     |                                                    |            |   |        |        |        |
| -               | MX  | No se esperan indicadores                          |            |   |        |        |        |
| 09:00           | EUA | Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)     | Jul. 18    | ★ | Puntos | 98.20  | n.d.   |
| 10:00           |     | Reporte Semestral de Política Monetaria            | 1S18       | ★ |        |        |        |
| 11:30           |     | Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (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

| 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](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<br>Criterio | Características                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Condición<br>En Estrategia                                  | Diferencia Vs.<br>Rendimiento<br>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        |                                                                      |
| Rodrigo Heredia Matarazzo         | Director de Análisis y Estrategia Bursátil   | 55 56251500 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>     |
| Gilberto Romero                   | Director de Mercados                         | 55 56251500        |                                                                      |
| Javier Torroella de Cima          | Director de Tesorería                        | 55 56251500 x 1603 | <a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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**

|                               |                                                    |                    |                                                                        |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 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 / 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>           |
| Miriam Gómez Romero           | Analista Fibras                                    | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mgomez@vepormas.com">mgomez@vepormas.com</a>           |
| Gustavo Hernández Ocadiz      | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1709 | <a href="mailto:ghernandezo@vepormas.com">ghernandezo@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 | Subdirector 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>   |
| Piero Gutiérrez Arienzo         | Director de Inversiones                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:pgutierrez@vepormas.com">pgutierrez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Belem Isaura Ávila Villagómez   | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|