

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



## Atención en J. Powell

- **Accionario:** Pese a que J&J y Goldman Sachs superaron estimados, los futuros en EUA ofrecen un sesgo negativo, siguiendo un menor avance a lo esperado en el número de suscriptores de Netflix, y las bajas en Europa (Eurostoxx -0.3%).
- **Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar asciende esta mañana y tocó un máximo \$18.96 al tiempo que el índice dólar se aprecia 0.2% contra las mayores divisas. El Representante Comercial de EUA interpuso un recurso ante la OMC al considerar que México y otros países actuaron de forma injusta al no cooperar con EUA para limitar lo que consideró una sobreoferta de acero y aluminio.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años baja previo a la comparecencia de J. Powell, en la que podría argumentar en favor de que continúe la normalización de la política monetaria.

## Perspectiva

- **Accionario:** El mercado accionario estadounidense podría reaccionar al reporte debajo de estimados de Netflix (ayer al cierre), así como al discurso del Presidente de la Fed ante el Congreso y a las últimas noticias en materia comercial. En México, América Móvil reporta al cierre.
- **Divisas:** La paridad peso-dólar podría verse incidida por la queja interpuesta por EUA ante la OMC por la respuesta de México, China y la UE a los aranceles al acero y al aluminio, así como por el tono de las declaraciones que el Presidente de la Fed realice este día (9 h). En línea con esto, estimamos con altas probabilidades que el USDMXN oscile entre \$18.86 y \$18.98.
- **Bonos:** Consideramos que el principal catalizador para la demanda por bonos del tesoro americano durante la sesión serán los comentarios que realice J. Powell acerca del futuro de la política monetaria durante su comparecencia semestral ante el Senado.

## A la Espera de...

09:00. Comparecencia Presidente Fed. Impacto: Bonos, divisas, accionario.

## 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	2,793.8	↓	-0.1%
Futuros Dow Jones	25,028.0	↓	-0.1%
IPyC (Méx-cierre previo)	48,454.2	↑	0.1%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.9073	↑ 0.46%
Dólar/Euro	1.1707	↓ -0.03%
Euro/Peso	22.1348	↑ 0.43%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.85	↓ -0.7
Bono 10 años (MX)	7.75	↔ 0.0
TIIE 28d	8.11	↔ 0.0
Cetes 28d	7.76	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,240.5	↓ 0.0%
Petróleo WTI	68.1	↑ 0.1%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Julio 17, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

**Calendario de Indicadores Económicos**

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Dom. 15</b>								
21:00	ME	PIB- China	2T18	★	a/a%	6.70	6.80	6.70
<b>Lun. 16</b>								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jun. 18	■	Miles	-13.50	34.00	n.d.
07:30	EUA	Índice de Manufactura Empire	Jul. 18	■	m/m%	22.60	25.00	21.00
07:30		Ventas Minoristas	Jun. 18	★	m/m%	0.50	1.30	0.50
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Jun. 18	★	m/m%	0.30	1.30	0.40
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.98	1.95	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.14	2.10	n.d.
-		Reunión D. Trump y V. Putin		★				
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	May. 18	■	Mmdd	16.90	18.00	18.60
<b>Mar. 17</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	13 Jul. 18	■	Mmdd		173.36	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		7.88	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.80	n.d.
08:15	EUA	Producción Industrial	Jun. 18	★	m/m%		-0.10	0.50
09:00		Testimonio Semestral ante Senado Presidente Fed - J. Powell		★				
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.85	n.d.
10:30		Subasta Tasa Nominal	52s	■	%		2.28	n.d.
03:00	MD	Gobernador BoE- M. Carney		★				
<b>Miér. 18</b>								
	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	13 Jul. 18	■	s/s%		2.50	n.d.
07:30		Inicios de Casas	May. 18	★	m/m%		5.00	-1.90
07:30		Permisos de Construcción	May. 18	★	m/m%		-4.60	1.80
09:00		Testimonio Semestral ante Representantes Presidente Fed - J. Powell		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	13 Jul. 18	★	Mdb		-12.63	n.d.
13:00		Beige Book- Fed		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jun. 18	■	a/a%		2.40	2.60
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Jun. 18	■	a/a%		1.90	2.00
18:50		Balanza Comercial- Japón	Jun. 18	★	Mmdy		-580.50	n.d.
<b>Jue. 19</b>								

	<b>MX</b>	No se esperan indicadores				
<b>07:30</b>	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Jul. 18	■	Miles	214.00 n.d.
<b>08:00</b>		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★		
<b>12:00</b>		Subasta Tips	10a	■	%	0.93 n.d.
-		Audiencia pública. Investigación aranceles autos		★		
<b>Vier. 20</b>						
-	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★		
<b>07:00</b>	<b>EUA</b>	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★		
-		Audiencia pública. Investigación aranceles autos		★		

\*/ 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, 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	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. 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.</b>	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: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**

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 / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:ruibe@vepormas.com">ruibe@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: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	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>
--------------------	---	---------------------	--