

Clima de Apertura: Despejado

BX+

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



Optimismo Global Soporta Mercados

- + **Accionario:** China señaló que impulsará a su economía con recortes en impuestos corporativos y mayor gasto en infraestructura, lo que explicó el cierre positivo en Asia. En EUA, los futuros anticipan una apertura al alza.
- + **Divisas:** El USDMXN sigue las bajas del índice dólar contra la canasta de las mayores divisas, respondiendo además al señalamiento de D. Trump en el que indicó que podría llegarse a “algo” en materia del TLCAN próximamente. El euro se aprecia frente al dólar apoyado por cifras positivas de manufactura (ver calendario).
- + **Bonos:** Los rendimientos del *treasury* y de los bonos soberanos de países centrales europeos con plazo a 10 años suben modestamente en línea con un contexto de menor aversión al riesgo.

Perspectiva

- + **Accionario:** El desempeño del mercado accionario estadounidense podría responder favorablemente al tono positivo de los últimos reportes corporativos (Alphabet, Harley-Davidson, Verizon y 3M), así como al anuncio de medidas para promover el crecimiento por parte de China. AT&T reporta al cierre, mientras que en México las compañías Azteca, Bimbo y Rassini publicarán sus resultados.
- + **Divisas:** La paridad peso-dólar podría estar favorecida por un renovado apetito por riesgo generalizado y por los recientes comentarios optimistas de D. Trump acerca del TLCAN, por lo que el tipo de cambio podría oscilar entre \$18.75 y \$18.88.
- + **Bonos:** Prevemos pocos catalizadores para la demanda por bonos del tesoro americano en un entorno de menor demanda por activos de refugio. En México, el mercado estará atento a la inflación de la 1Q de julio (4.78% esperado por el consenso).

A la Espera de...

OMI Manufactura, Servicios EUA. Impacta: divisas.

Ver Notas de Interés:

- [Volatilidad USDMXN no ha Terminado Ver Nota](#)
- [Hacia el Cierre de 2018 y el 1T19 Ver Nota](#)
- [Mentor: Entendiendo las FIBRAS Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,824.3	↑	0.4%
Futuros Dow Jones	25,176.0	↑	0.6%
IPyC (Méx-cierre previo)	48,850.9	↓	-0.1%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	18.8287	↓	-0.27%
Dólar/Euro	1.1692	↔	0.00%
Euro/Peso	22.0145	↓	-0.27%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.97	↑ 1.1
Bono 10 años (MX)	7.69	↓ -3.5
TIIE 28d	8.11	↔ 0.0
Cetes 28d	7.74	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,225.1	↑ 0.0%
Petróleo WTI	68.4	↑ 0.7%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Julio 24, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

Julio									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 23									
08:00	MX	IGAE	May. 18	★	a/a%	2.23	4.53	2.10	
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas	Jun. 18	★	m/m%	-0.60	-0.70	0.20	
10:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	1.97	1.98	n.d.	
10:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.14	2.14	n.d.	
09:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Jul. 18	■	%	-0.60	-0.60	-0.70	
-		Cumbre Alianza del Pacífico		★					
Mar. 24									
08:00	MX	Inflación General	1Q Jul. 18	★	a/a%		4.76	4.78	
08:00		Inflación General	1Q Jul. 18	■	q/q%		0.25	0.26	
08:00		Inflación Subyacente	1Q Jul. 18	■	q/q%		0.14	0.15	
09:00		Reservas Internacionales	20 Jul. 18	■	Mmdd		173.30	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	3a	■	%		7.79	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		3.77	n.d.	
08:45	EUA	Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 18	★	Puntos		55.40	55.10	
08:45		índice PMI Servicios (P)	Jul. 18	★	Puntos		56.50	56.30	
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jul. 18	■	Puntos		20.00	18.00	
10:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%		1.88	n.d.	
12:00		Subasta Tasa Nominal	2a	■	%		2.54	n.d.	
13:00		Audiencia para exclusión de productos de tarifas al acero y aluminio		★					
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jul. 18	■	Puntos	57.30	55.90	55.50	
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jul. 18	■	Puntos	55..1	54.90	54.70	
-		Cumbre Alianza del Pacífico		★					
Mier. 25									
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	May. 18	■	a/a%		3.30	n.d.	
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	20 Jul. 18	■	s/s%		-2.50	n.d.	
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jun. 18	★	m/m%		6.70	-2.80	
09:30		Inventarios de Petróleo	20 Jul. 18	★	Mdb		5.84	n.d.	
12:00		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		2.72	n.d.	
-		Reunión Líderes UE y EUA para discutir sobre aranceles a autos importados		★					
-		Gira de Trabajo de C. Freeland a México		★					
Jue. 26									

08:00	MX	Tasa de Desempleo	Jun. 18	■	%	3.22	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 Jul. 18	■	Miles	207.00	n.d.
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Jun. 18	★	m/m%	0.60	n.d.
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Jun. 18	★	m/m%	-0.40	2.80
07:30		Balanza Comercial	Jun. 18	★	Mmdd	-64.80	-65.50
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Jul. 18	★	%	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Jul. 18	■	%	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Jul. 18	■	%	0.25	0.25
-		Reunión R. Lighthizer y Equipo Negociador Mexicano en Washington		★			
Vier. 27							
08:00	MX	Balanza Comercial	Jun. 18	■	Mdd	-1,586.80	n.d.
-		ITAEE	1T18	■	a/a%	-	n.d.
07:30	EUA	PIB (P)	2T18	★	t/t%	2.00	4.00
07:30		Consumo Personal (P)	2T18	★	t/t%	0.90	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (P)	2T18	■	t/t%	2.20	2.40
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jul. 18	★	Puntos	97.10	97.30
01:45	MD	PIB - Francia (P)	2T18	★	a/a%	2.20	1.90
-		Reunión R. Lighthizer y Equipo Negociador Mexicano en Washington		★			

*/ 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, 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		Condición	Diferencia Vs.
Criterio	Características	En Estrategia	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



| En Tres Minutos

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

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 / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	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	ghernandez@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
--------------------	---	---------------------	--