

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



## PIB en EUA Incide en Mercados

- +** **Accionario:** Tras las caídas de ayer, principalmente en el sector tecnológico, los futuros en EUA anticipan que el mercado mantendrá un tono negativo en función de las cifras del PIB en EUA (ver calendario), mientras que Twitter reportó un decremento en el número de usuarios y su utilidad decepcionó.
- +** **Divisas:** El Representante Comercial de EUA evaluó como probable un principio de acuerdo en materia del TLCAN para el próximo mes, durante su comparecencia ante legisladores. El índice dólar borró sus alzas frente a la canasta de divisas tras revelarse las cifras del PIB en EUA. En este entorno, el USDMXN descendió hasta un mínimo de \$18.58.
- +** **Bonos:** No obstante que el índice general de precios del PIB en EUA pasó de 2.0% a 3.0%, el índice subyacente (sin elementos volátiles) se desaceleró, lo que explica el descenso en el rendimiento del *treasury* a 10 años.

## Perspectiva

- +** **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense asimile una aceleración por debajo de lo esperado en la economía de ese país, así como los últimos reportes de compañías como Intel, Amazon y Twitter, los primeros por encima de estimados. En México, destacan los resultados de Peñoles, Soriana y Femsa.
- +** **Divisas:** La paridad peso-dólar podría oscilar con altas probabilidades entre \$18.55 y \$18.68, siguiendo un mayor optimismo en cuanto al TLCAN y la lectura del PIB en EUA.
- +** **Bonos:** De forma inicial, la demanda por bonos del tesoro americano responderá desfavorablemente a un menor crecimiento económico y en el índice de precios en EUA, correspondientes al 2T18, así como a un contexto generalizado de menor aversión al riesgo.

## A la Espera de...

- Reunión negociadores TLCAN en Washington.

## Ver Notas de Interés:

- **Inflación al Alza en 1QJulio: 4.85% a/a** [Ver Nota](#)
- **Calificación Económica Sectorial** [Ver Nota](#)
- **Mentor: Entendiendo las FIBRAS** [Ver Nota](#)

## Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,841.5	↓	0.0%
Futuros Dow Jones	25,524.0	↓	0.0%
IPyC (Méx-cierre previo)	49,438.2	↓	-0.3%

Divisas		Var. %
Peso/Dólar	18.6102	↓ -0.08%
Dólar/Euro	1.1629	↓ -0.12%
Euro/Peso	21.6418	↓ -0.20%

Deuda y Dinero	Tasas	Var%
Bono 10 años (EUA)	2.97	↓ -0.9
Bono 10 años (MX)	7.71	↔ 0.0
TIIE 28d	8.10	↔ 0.0
Cetes 28d	7.75	↔ 0.0

Commodities	Dólares	Var. %
Oro	1,222.1	↓ 0.0%
Petróleo WTI	69.6	↓ -0.1%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Julio 27, 2018

@AyEVeporMas



**Calendario de Indicadores Económicos**

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 27</b>								
08:00	MX	Balanza Comercial	Jun. 18	■	Mdd	-1,586.80		-275.00
-		ITAAE	1T18	■	a/a%	-		n.d.
07:30	EUA	PIB (P)	2T18	★	t/t%	4.10	2.20	4.20
07:30		Consumo Personal (P)	2T18	★	t/t%	4.00	0.50	3.00
07:30		Deflactor del PIB (P)	2T18	■	t/t%	3.00	2.00	2.30
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jul. 18	★	Puntos		97.10	97.10
01:45	MD	PIB - Francia (P)	2T18	★	a/a%	1.70	2.20	1.90
-		Reunión R. Lighthizer y Equipo Negociador Mexicano en Washington		★				
<b>Lun. 30</b>								
-	MX	Balance Público (YTD)	Jun. 18	■	Mmdd	-36.90		n.d.
09:00	EUA	Ventas de Casas Pendientes	Jun. 18	■	m/m%	-0.50		0.40
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jul. 18	■	%	-0.60		-0.60
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Jul. 18	■	a/a%	2.10		2.10
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Jul. 18	■	Puntos	51.50		51.30
<b>Mar. 31</b>								
08:00	MX	PIB (P)	2T18	★	a/a%		1.30	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	27 Jul. 18	■	Mmdd	173.27		n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Jun. 18	★	m/m%	0.40		0.40
07:30		Consumo Personal	Jun. 18	★	m/m%	0.20		0.40
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jul. 18	★	Puntos	126.40		126.00
04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Jun. 18	★	%	8.40		8.30
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Jul. 18	■	a/a%	2.00		2.00
04:00		PIB- Eurozona (F)	2T18	★	a/a%	2.50		2.30
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Jul. 18	■	Puntos	51.00		51.00
<b>Mier. 01</b>								
09:00	MX	Remesas	Jun. 18	■	Mmdd	3.10		n.d.
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Jul. 18	■	Puntos	52.10		n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Jul. 18	■	Puntos	52.60		n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	27 Jul. 18	■	s/s%	-0.20		n.d.

07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Jul. 18	★	Miles	177.00	180.00
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Jul. 18	★	Puntos	55.50	n.d.
09:00	ISM Manufactura	Jul. 18	★	Puntos	60.20	59.20
09:00	Gasto en Construcción	Jun. 18	■	m/m%	0.40	0.30
09:30	Inventarios de Petróleo	27 Jul. 18	★	Mdb	-6.15	n.d.
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Ago. 18	★	%	2.00	2.00
-	Ventas de Vehículos Totales	Jul. 18	■	Mda	17.38	n.d.
-	Entrada en vigor aranceles a China por 16 mdd		★			
02:55 MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jul. 18	■	Puntos	57.30	57.30
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jul. 18	■	Puntos	55.10	55.10
<b>Jue. 02</b>						
13:00 MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	02 Ago. 18	★	%	7.75	7.75
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★			
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	28 Jul. 18	■	Miles	217.00	n.d.
09:00	Órdenes a Fábricas	Jun. 18	■	m/m%	0.40	1.70
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Jun. 18	★	m/m%	1.00	n.d.
06:00 MD	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Ago. 18	★	%	0.50	0.75
<b>Vier. 03</b>						
08:00 MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 18	■	Puntos	89.80	n.d.
07:30 EUA	Nóminas no Agrícolas	Jul. 18	★	Miles	213.00	190.00
07:30	Tasa de Desempleo	Jul. 18	★	%	4.00	3.90
07:30	Salarios Nominales	Jul. 18	★	a/a%	2.70	2.70
07:30	Balanza Comercial	Jun. 18	★	Mmdd	-43.10	-44.60
08:45	índice PMI Servicios (F)	Jul. 18	★	Puntos	56.20	n.d.
01:00 MD	Producción Industrial- Alemania	May. 18	■	a/a%	2.00	n.d.

\*/ 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



| En Tres Minutos

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>
--------------------	---	---------------------	--