

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



Regresan Temores Comerciales

- + **Accionario:** Los futuros en EUA presentan un tono negativo, siguiendo el desempeño en Europa (Eurostoxx -0.3%) y la cancelación de las negociaciones programadas para esta semana entre EUA y China en materia comercial.
- + **Divisas:** La cotización de peso frente al dólar sigue los retrocesos de otras monedas de la región (real brasileño -0.1%), alcanzando un máximo de \$18.88 en la madrugada ante la entrada en vigor de la última ronda de aranceles aplicados entre las dos economías más grandes del mundo.
- + **Bonos:** Los rendimientos de los *treasuries* en EUA muestran avances en la parte larga de la curva. Los bonos con plazo a 10 años en Alemania avanzan 5.2 pbs. después de que M. Draghi indicara que espera repuntes en la inflación.

Perspectiva

- + **Accionario:** Consideramos que las señales de que no habrán negociaciones comerciales entre EUA y China ante las recientes medidas y amenazas emitidas por D. Trump tendrán implicaciones negativas en el mercado accionario estadounidense.
- + **Divisas:** Prevemos con alta probabilidad que un contexto de tensión comercial global podría presionar al alza al USDMXN, aunque sujeto a la publicación de noticias relacionadas al TLCAN ya que se esperan reuniones informales entre negociadores de EUA y Canadá. La paridad oscilaría entre \$18.78 y \$18.90.
- + **Bonos:** Dada la expectativa de que la Fed anuncie un incremento de 25 pbs. en la tasa de referencia el miércoles, esperamos una menor demanda por bonos del tesoro americano. En México, destaca para hoy la publicación de las cifras de inflación para la 1QSeptiembre.

A la Espera de...

08:00. Inflación 1QSep. MX. Impacto: Bonos MX.

Ver Notas de Interés:

- [Econorumbo: Calendario Septiembre 2018 Ver Nota](#)
- [Inflación MX Agosto: Nueva Canasta Ver Nota](#)
- [EUA-MX, 1er Paso Hacia TLC 2.0 Ver Nota](#)

Mercado Actual

| Acciones | Puntos | Δ | Var. % |
|--------------------------|----------|---|--------|
| Futuros S&P 500 | 2,928.3 | ↓ | -0.5% |
| Futuros Dow Jones | 26,725.0 | ↓ | -0.3% |
| IPyC (Méx-cierre previo) | 49,344.3 | ↔ | 0.0% |

| Divisas | | | Var. % |
|------------|---------|---|--------|
| Peso/Dólar | 18.8648 | ↑ | 0.19% |
| Dólar/Euro | 1.1754 | ↑ | 0.04% |
| Euro/Peso | 22.1737 | ↑ | 0.23% |

| Deuda y Dinero | Tasas | | Var% |
|--------------------|-------|---|------|
| Bono 10 años (EUA) | 3.07 | ↑ | 0.6 |
| Bono 10 años (MX) | 8.00 | ↔ | 0.0 |
| TIIIE 28d | 8.12 | ↔ | 0.0 |
| Cetes 28d | 7.69 | ↔ | 0.0 |

| Commodities | Dólares | | Var. % |
|--------------|---------|---|--------|
| Oro | 1,198.9 | ↓ | -0.1% |
| Petróleo WTI | 71.8 | ↑ | 1.4% |

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Septiembre 24, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

| Septiembre | | | | | | | | |
|-----------------|------|---|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|
| | País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
| Lun. 24 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Inflación General | 1Q Sep. 18 | ★ | a/a% | | 5.00 | 4.99 |
| 08:00 | | Inflación General | 1Q Sep. 18 | ■ | q/q% | | 0.30 | 0.30 |
| 08:00 | | Inflación Subyacente | 1Q Sep. 18 | ■ | q/q% | | 0.09 | 0.26 |
| 10:30 | EUA | Subasta Tasa Nominal | 3m | ■ | % | | 2.13 | n.d. |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 6m | ■ | % | | 2.29 | n.d. |
| 12:00 | | Subasta Tasa Nominal | 2a | ■ | % | | 2.66 | n.d. |
| - | | Entrada en vigor aranceles a importaciones chinas (200 mddd) | | ★ | | | | |
| Mar. 25 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | IGAE | Jul. 18 | ★ | a/a% | | 1.15 | n.d. |
| 09:00 | | Reservas Internacionales | 21 Sep. 18 | ■ | Mddd | | 173.55 | n.d. |
| 11:30 | | Subasta tasa nominal | 30a | ■ | % | | 7.96 | n.d. |
| 09:00 | EUA | Índice de Actividad Manufacturera Richmond | Sep. 18 | ■ | Puntos | | 24.00 | 21.00 |
| 09:00 | | Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board | Sep. 18 | ★ | Puntos | | 133.40 | 131.00 |
| 10:30 | | Subasta Tasa Nominal | 4s | ■ | % | | 2.02 | n.d. |
| 12:00 | | Subasta Tasa Nominal | 5a | ■ | % | | 2.77 | n.d. |
| - | | Reunión Presidente de EUA y PM de Japón para discutir comercio | | ★ | | | | |
| - | | Mensaje D. Trump a Asamblea General de las Naciones Unidas | | ★ | | | | |
| Mier. 26 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Tasa de Desempleo | Ago. 18 | ■ | % | | 3.48 | n.d. |
| 06:00 | EUA | Aplicaciones de Hipotecas | 21 Sep. 18 | ■ | s/s% | | 1.60 | n.d. |
| 09:00 | | Ventas de Casas Nuevas | Ago. 18 | ★ | m/m% | | -1.70 | 1.00 |
| 09:30 | | Audiencia Senado Efecto de Tarifas en Industria Automotriz Estadounidense | | ★ | | | | |
| 09:30 | | Inventarios de Petróleo | 21 Sep. 18 | ★ | Mdb | | -2.06 | n.d. |
| 13:00 | | Anuncio Política Monetaria Fed | Sep. 18 | ★ | % | | 2.00 | 2.25 |
| Jue. 27 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Balanza Comercial | Ago. 18 | ■ | Mdd | | 2,889.20 | n.d. |
| 07:30 | EUA | Balanza Comercial (P) | Ago. 18 | ★ | Mddd | | -72.00 | -70.40 |
| 07:30 | | Inventarios Mayoristas (P) | Ago. 18 | ★ | m/m% | | 0.60 | 0.20 |
| 07:30 | | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 22 Sep. 18 | ■ | Miles | | 201.00 | n.d. |



Análisis Económico | Clima de Apertura

| | | | | | | | |
|-----------------|---------|--|---------|---|--------|---------|--------|
| 07:30 | | Órdenes de Bienes Durables (P) | Ago. 18 | ★ | m/m% | -1.70 | 1.60 |
| 07:30 | | PIB (T) | 2T18 | ★ | t/t% | 4.20 | 4.30 |
| 07:30 | | Consumo Personal (T) | 2T18 | ★ | t/t% | 3.80 | n.d. |
| 07:30 | | Deflactor del PIB (T) | 2T18 | ■ | t/t% | 3.00 | 3.00 |
| 09:00 | | Ventas de Casas Pendientes | Ago. 18 | ■ | m/m% | -0.70 | -0.40 |
| 23:30 | | Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto) | | ★ | | | |
| 04:00 | MD | Confianza del Consumidor- Eurozona (F) | Sep. 18 | ■ | % | -2.90 | n.d. |
| 07:00 | | Inflación al Consumidor- Alemania (P) | Sep. 18 | ■ | a/a% | 2.00 | 2.00 |
| 09:00 | | Gobernador BoE- M. Carney | | ★ | | | |
| 18:50 | | Producción Industrial - Japón (P) | Ago. 18 | ■ | a/a% | 2.20 | 1.50 |
| 20:45 | ME | PMI Manufacturero Caixin- China | Sep. 18 | ■ | Puntos | 50.60 | n.d. |
| Vier. 28 | | | | | | | |
| | - MX | Balance Público (YTD) | Ago. 18 | ■ | Mmdd | -199.40 | n.d. |
| 07:30 | EUA | Ingreso Personal | Ago. 18 | ★ | m/m% | 0.30 | 0.40 |
| 07:30 | | Consumo Personal | Ago. 18 | ★ | m/m% | 0.40 | 0.30 |
| 07:30 | | Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto) | | ★ | | | |
| 09:00 | | Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F) | Sep. 18 | ★ | Puntos | 100.80 | 100.10 |
| | - | Presidente Fed NY - J. Williams (con voto) | | ★ | | | |
| 01:45 | MD | Inflación al Consumidor- Francia (P) | Sep. 18 | ■ | a/a% | 2.30 | n.d. |
| 03:30 | | PIB- Reino Unido (F) | 2T18 | ★ | a/a% | 1.30 | 1.30 |
| 04:00 | | Inflación al Consumidor-Eurozona (P) | Sep. 18 | ■ | a/a% | 2.00 | 2.00 |
| Sab. 29 | | | | | | | |
| 20:00 | ME | PMI Manufacturero- China | Sep. 18 | ■ | Puntos | 53.80 | n.d. |
| Dom. 30 | | | | | | | |
| | - TLCAN | Límite para entendimiento comercial EUA-Canadá | | ★ | | | |

*/ 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, 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 | 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 |

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 y Relación con Inversionistas | 55 56251500 x 1603 | jtorroella@vepomas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director Promoción Bursátil Centro – Sur | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepomas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Promoción Bursátil Norte | 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

| | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| 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 / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte | 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 | ghernandez@vepomas.com |
| Maricela Martínez Álvarez | Editor | 55 56251500 x 1529 | mmartineza@vepomas.com |

Estrategia Económica

| | | | |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------|--|
| Alejandro J. Saldaña Brito | Gerente de Análisis 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 | pqutierrez@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 |
|--------------------|---|---------------------|--|