



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

MINUTAS FED E INICIO DE 4ª RONDA DEL TLCAN

- **Accionario:** Después de que ayer se mantuvieran alrededor de niveles cercanos a sus máximos históricos, los futuros de los principales índices estadounidenses muestran pocos cambios esta mañana, incluso después de la publicación de los resultados por encima de expectativas de BlackRock y Delta Airlines. El Eurostoxx se muestra sin cambios, mientras que el Ibex español sube 1.2% después de que ayer Cataluña pospusiera su declaración de independencia.
- **Divisas:** Previo a la publicación de las minutas de la Fed y dentro de un contexto de debilitamiento del dólar contra la canasta de las mayores monedas (DXY -0.3%), el tipo de cambio peso-dólar retrocede 10 centavos tras escalar 16 centavos el día de ayer ante los comentarios de D. Trump acerca de terminar el TLCAN.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años baja 2.2pbs., después de que el Presidente de la Fed de Chicago señalara que los factores que mantienen a la inflación en bajos niveles pudieran no ser temporales, y mientras el mercado espera el contenido de las minutas de la última reunión de la Fed. En Europa, los rendimientos con mismo plazo en países centrales suben en general (Alemania +1.6pbs.), al tiempo que éstos retroceden en la periferia (España -1.6pbs.).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense responda a la asimilación de la publicación de los reportes de compañías como BlackRock y Delta, y a la espera de la publicación de los correspondientes al sector bancario mañana (JP Morgan y Citigroup).
- **Divisas:** No descartamos que el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar esté afectado por la información proveniente de la cuarta ronda de renegociación del TLCAN, al contenido de las minutas de la Fed y a los comentarios de miembros del organismo. El USDMXN podría oscilar entre \$18.70 y \$18.78.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría verse incidida por la asimilación de los comentarios de los Presidentes de la Fed de Chicago y San Francisco, así como a la publicación de las minutas del Comité de Operaciones de Mercado Abierto (13:00 hrs.), mientras el mercado está a la espera de cifras de inflación al consumidor (viernes).

A LA ESPERA DE...

- 13:00. Minutas Fed. Impacto: Bonos, divisas.
- 13:40. Presidente Fed Chicago. Impacto: Bonos, divisas.
- Cuarta Ronda de renegociaciones del TLCAN.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,547.3	↓	0.0%	19.3%
Dow Jones (Futuro)	22,783.0	↓	0.0%	26.1%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	49,982.9	↓	-0.2%	3.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.7260	↓	-0.54%	-1.0%
Dólar/Euro	1.1837	↑	0.25%	7.1%
Euro/Peso	22.1660	↓	-0.30%	6.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.34	↓	-2.2	57.5
Mar'26 MBono (MX)	7.09	↑	2.3	102.2
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	227.3
Cetes 28d	7.03	↔	0.0	234.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,290.5	↑	0.2%	3.0%
Petróleo WTI	51.0	↑	0.2%	0.5%



Octubre 11, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,983	49,800	50,200
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.7260	18.70	18.78
Var. %		-0.1%	0.3%

 @AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Inflación MX: ¿Pasó lo Peor? [Ver Nota](#)

Econotris: Antad MX: Avances por Sismos [Ver Nota](#)

Bursatris: Antad: Impactos en Reportes de 3T17 [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 09								
08:00	MX	Inflación General	Sep. 17	★	a/a%	6.35	6.66	6.47
08:00		Inflación General	Sep. 17	■	m/m%	0.31	0.49	0.43
08:00		Inflación Subyacente	Sep. 17	■	m/m%	0.28	0.25	0.36
-		Producción de Vehículos- AMIA	Sep. 17	■	Mda	0.31	0.35	n.d.
	EUA	Feriado por Descubrimiento de América						
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ago. 17	■	a/a%	4.70	4.20	2.90
Mar. 10								
09:00	MX	Reservas Internacionales	06 Oct. 17	■	Mmdd	172.87	173.03	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.74	3.56	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Ago. 17	■	a/a%	5.60	4.00	6.80
09:00	EUA	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★				
19:00		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★				
Mier. 11								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Sep. 17	■	Miles		120.60	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	06 Oct. 17	■	s/s%	-2.70	-0.40	n.d.
06:15		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	20 Sep. 17	★				
13:40		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
-		Cuarta Ronda Renegociación TLCAN		★				
Jue. 12								
08:00	MX	Producción Industrial	Ago. 17	■	a/a%		-1.60	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Ago. 17	■	a/a%		2.20	n.d.
09:00		Minutas Banxico	Sep. 17	★				
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Sep. 17	■	m/m%		0.20	0.40
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	07 Oct. 17	■	Miles		260.00	n.d.
09:15		Presidente del BCE, M. Draghi, y Junta Gobernadores Fed, L. Brainard		★				
09:30		Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★				
10:00		Inventarios de Petróleo	06 Oct. 17	★	Mdb		-6.02	n.d.
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Sep. 17	■	a/a%		1.00	n.d.
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Ago. 17	■	a/a%		3.20	n.d.
-	ME	Balanza Comercial- China	Sep. 17	★	Mmdd		41.92	37.53
-		Cuarta Ronda Renegociación TLCAN		★				

Vier. 13

	MX	No se esperan indicadores						
07:30	EUA	Inflación General	Sep. 17	★	m/m%	0.40	0.60	
07:30		Inflación General	Sep. 17	★	a/a%	1.90	2.30	
07:30		Inflación Subyacente	Sep. 17	★	m/m%	0.20	0.20	
07:30		Ventas Minoristas	Sep. 17	★	m/m%	-0.20	1.50	
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Sep. 17	★	m/m%	-0.10	0.40	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Oct. 17	★	Puntos	95.10	95.00	
09:25		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★				
10:30		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★				
12:00		Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★				
07:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Sep. 17	■	a/a%	1.80	n.d.	
-		Cuarta Ronda Renegociación TLCAN		★				

*/ 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

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

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").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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 CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION 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

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.

DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniquez@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@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
--------------------	---	---------------------	--