



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

ATENCIÓN A TLCAN Y BANQUEROS CENTRALES

- **Accionario:** El día de ayer, los índices accionarios estadounidenses alcanzaron nuevos máximos históricos, mientras que esta mañana los futuros ofrecen un sesgo moderadamente a la baja, incluso después de que JP Morgan y Citigroup reportaran por encima de pronósticos. En Europa, se registra un comportamiento mixto, que ha llevado al Eurostoxx a retroceder 0.2%, y al Ftse a avanzar 0.4%.
- **Divisas:** Después de las ganancias del peso frente al dólar de ayer ante la moderación del discurso de D. Trump respecto al TLCAN, y al tiempo que se lleva a cabo la 4ª ronda de renegociaciones del TLCAN, el USDMXN asciende hasta \$18.77, impulsado parcialmente por las cifras de inflación al productor en EUA de esta mañana. Destaca además el retroceso de la libra esterlina frente al dólar (-0.6%) en función del estancamiento en las negociaciones del *Brexit*.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene a la baja (-0.5pbs.), siguiendo la preocupación por parte de miembros de la Fed en relación a la inflación, como se plasmó en las minutas del organismo. L. Brainard y J. Powell (Junta de Gobernadores), así como M. Draghi (BCE) tendrán participaciones públicas durante la sesión.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | Anual |
|--|----------|---|--------|-------|
| Accionario (EUA) Puntos Var. % | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,549.3 | ↓ | -0.1% | 19.6% |
| Dow Jones (Futuro) | 22,798.0 | ↓ | -0.1% | 26.3% |
| Accionario (México) Puntos Var. % | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 50,139.7 | ↑ | 0.3% | 4.4% |
| Cambiarío Var. % | | | | |
| Peso/Dólar | 18.7678 | ↑ | 0.31% | -0.8% |
| Dólar/Euro | 1.1843 | ↓ | -0.13% | 7.6% |
| Euro/Peso | 22.2267 | ↑ | 0.18% | 6.7% |
| Deuda y Dinero Tasas Puntos Base | | | | |
| Treasury (EUA) | 2.34 | ↓ | -0.5 | 57.4 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.05 | ↓ | -1.5 | 96.2 |
| TIEE 28d | 7.38 | ↔ | 0.0 | 227.0 |
| Cetes 28d | 7.03 | ↔ | 0.0 | 232.0 |
| Commodities Dólares Var. % | | | | |
| Oro | 1,292.6 | ↑ | 0.1% | 3.0% |
| Petróleo WTI | 50.6 | ↓ | -1.4% | 0.8% |



Octubre 12, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 50,140 | 50,000 | 50,250 |
| Var. % | | -0.3% | 0.2% |
| Peso/Dólar | 18.7678 | 18.72 | 18.80 |
| Var. % | | -0.3% | 0.2% |

@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos que el mercado accionario estadounidense responda a los resultados por encima de expectativas de empresas del sector bancario conocidos esta mañana (JP Morgan y Citigroup), aunque sin descartar un apetito moderado tras las recientes alzas acumuladas.
- **Divisas:** Prevemos que el mercado cambiario esté incidido durante la sesión por las cifras de inflación al productor en EUA y las observaciones realizadas por banqueros centrales (incluyendo dos miembros de la Fed y el Presidente del BCE). Además, el USDMXN podría verse afectado por información relacionada al TLCAN, por lo que éste podría oscilar entre \$18.72 y \$18.80.
- **Bonos:** No descartamos que la demanda por bonos del tesoro americano siga reflejando la asimilación de las minutas de ayer y los precios al productor de esta mañana, así como los comentarios de los dos miembros de la Junta de Gobernadores de la Fed, previo a la publicación de las cifras de inflación al consumidor (mañana).

A LA ESPERA DE...

- 09:15. M. Draghi (BCE) y L. Brainard (Fed). Impacto: Bonos, divisas.
- 09:30. J. Powell (Junta Gobierno Fed). Impacto; Bonos, divisas.
- Visita PM de Canadá a México.

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](#)



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



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

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 | -0.80 |
| | 08:00 | | Producción Manufacturera | Ago. 17 | ■ | a/a% | | 2.20 | 3.00 |
| | 09:00 | | Minutas Banxico | Sep. 17 | ★ | | | | |
| | 07:30 | EUA | Índice de Precios al Productor | Sep. 17 | ■ | m/m% | 0.40 | 0.20 | 0.40 |
| | 07:30 | | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 07 Oct. 17 | ■ | Miles | 243.00 | 258.00 | 250.00 |
| | 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 | -2.40 |
| | 01:45 | MD | Inflación al Consumidor- Francia (F) | Sep. 17 | ■ | a/a% | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| | 04:00 | | Producción Industrial- Eurozona | Ago. 17 | ■ | a/a% | 3.80 | 3.60 | 2.60 |
| | - | ME | Balanza Comercial- China | Sep. 17 | ★ | Mmdd | | 41.92 | 38.00 |
| | - | | 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 | dlniguez@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 |
|--------------------|---|---------------------|--|