



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## POSITIVOS REPORTES CORPORATIVOS EN EUA

- **Accionario:** No obstante que Netflix superó los pronósticos de suscriptores en su reporte de ayer, así como los resultados por encima de pronósticos de Morgan Stanley y Goldman Sachs de esta mañana, los futuros de los índices accionarios estadounidenses presentan un comportamiento mixto.
- **Divisas:** El peso registra un avance modesto frente al dólar, tras tres jornadas consecutivas de retrocesos, en un contexto de fortalecimiento de la divisa estadounidense frente a la canasta de las mayores monedas (DXY +0.3%), esto último derivado del perfil de algunos de los candidatos para suplir a J. Yellen el próximo año. El euro retrocede 0.3% contra el dólar, en línea con el recorte del pronóstico del PIB para 2018 en España (de 2.6% a 2.3%) ante los eventos en Cataluña.
- **Bonos:** Siguiendo la asimilación de los reportes del día de ayer que aseguran que el candidato a la presidencia de la Fed J. Taylor (cuyo perfil es relativamente *hawkish*) causó una buena impresión en D. Trump, el rendimiento del *treasury* a 10 años extiende sus alzas de ayer para ubicarse en 2.31% (+0.9pbs.).

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que el rumbo del mercado accionario estadounidense responda a la publicación de los resultados de empresas como Johnson & Johnson, Morgan Stanley y Goldman Sachs, entre otros, así como a los avances acumulados en el precio del petróleo.
- **Divisas:** No descartamos que la cotización del peso frente al dólar esté determinada por la información relacionada a la conclusión de la cuarta ronda de renegociaciones del TLCAN y, en menor medida, por las cifras económicas a publicarse en EUA esta mañana. La paridad cambiaria podría oscilar entre \$18.97 y \$19.05.
- **Bonos:** Anticipamos movimientos relativamente acotados en los rendimientos del bono del tesoro americano, siguiendo la asimilación en torno a los posibles candidatos para encabezar la Fed a partir de 2018, y previo a los comentarios del Presidente de la Fed de NY y la publicación del Beige Book (mañana).

## A LA ESPERA DE...

08:15. Producción Industrial, Impacto: Divisas.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,554.8	↓	-0.1%	20.3%
Dow Jones (Futuro)	22,913.0	↑	0.1%	27.2%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	49,721.0	↓	-0.5%	4.2%
<b>Cambiarío</b>				
Peso/Dólar	18.9921	↓	-0.21%	0.6%
Dólar/Euro	1.1757	↓	-0.33%	6.9%
Euro/Peso	22.3290	↓	-0.54%	7.6%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.31	↑	0.9	54.6
Mar'26 MBono (MX)	7.23	↔	0.0	117.1
TIEE 28d	7.38	↔	0.0	226.7
Cetes 28d	7.03	↔	0.0	232.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,286.9	↓	-0.7%	2.5%
Petróleo WTI	52.1	↑	0.4%	4.3%



Octubre 17, 2017

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,721	49,500	49,900
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.9921	18.97	19.05
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:** Minutas Banxico: No Descartan Alza [Ver Nota](#)

**Econotris:** EUA: Acelera Inflación, Siguen Dudas [Ver Nota](#)

**Mentor:** "No Pelear VS. el Mercado" [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 15</b>								
-	Seminario Banca Internacional del Grupo de los 30 (Yellen, Kuroda, Carstens)		★					
23:30	Producción Industrial - Japón (F)	Ago. 17	■	a/a%	5.30	5.40	n.d.	
20:30	ME Inflación al Consumidor - China	Sep. 17	★	a/a%	1.60	1.80	1.60	
20:30	Inflación al Productor- China	Sep. 17	■	a/a%	6.90	6.30	6.40	
<b>Lun. 16</b>								
	MX No se esperan indicadores		□					
07:30	EUA Índice de Manufactura Empire	Oct. 17	■	m/m%	30.20	24.40	20.40	
04:00	MD Balanza Comercial- Eurozona	Ago. 17	■	Mmdd	21.60	17.90	20.20	
-	Cuarta Ronda Renegociación TLCAN		★					
<b>Mar. 17</b>								
09:00	MX Reservas Internacionales	13 Oct. 17	■	Mmdd		172.87	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.00	n.d.	
08:15	EUA Producción Industrial	Sep. 17	★	m/m%		-0.90	0.30	
12:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★					
03:30	MD Inflación al Consumidor- Reino Unido	Sep. 17	■	a/a%		2.90	3.00	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Sep. 17	■	a/a%		1.50	n.d.	
-	Cuarta Ronda Renegociación TLCAN		★					
<b>Mier. 18</b>								
	MX No se esperan indicadores		□					
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	13 Oct. 17	■	s/s%		-2.10	n.d.	
07:00	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
07:30	Inicios de Casas	Sep. 17	★	m/m%		-0.80	0.00	
07:30	Permisos de Construcción	Sep. 17	★	m/m%		3.40	-3.30	
09:30	Inventarios de Petróleo	13 Oct. 17	★	Mdb		-2.75	n.d.	
13:00	Beige Book- Fed		★					
03:10	MD Presidente del BCE - M. Draghi		★					
18:50	Balanza Comercial- Japón	Sep. 17	★	Mmdy		367.30	317.90	
21:00	ME PIB- China	3T17	★	a/a%		6.90	6.80	
<b>Jue. 19</b>								
	MX No se esperan indicadores		□					
07:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Oct. 17	■	Miles		243.00	n.d.	
<b>Vier. 20</b>								

08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Sep. 17	■	%	3.53	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★			
09:00	<b>EUA</b>	Ventas de Casas Existentes	Sep. 17	★	m/m%	-1.70	-0.90
13:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★			
11:45		Fed Presidente- J. Yellen		★			
				□			

\*/ 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](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, 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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**

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

**ADMINISTRACION 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>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@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>
--------------------	---	---------------------	--