



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

CON MODERADO APETITO POR RIESGO

• **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura negativa tras el cierre positivo de ayer y la publicación de resultados trimestrales mixtos en EUA esta mañana, aunque en línea con las bajas en Europa (Eurostoxx -0.8%), en un contexto en el que el gobierno español ha iniciado el proceso para suspender al gobierno catalán.

• **Divisas:** El índice dólar mantiene sus retrocesos contra la canasta de divisas (-0.2%) a pesar de que las solicitudes semanales por seguro de desempleo mostraron su menor nivel en más de 40 años. En este entorno, el USDMXN se ubica en \$18.83, dos centavos debajo del cierre previo. Por otro lado, la libra esterlina retrocede 0.3% ante una lectura negativa del reporte de ventas al menudeo en el Reino Unido, mientras que el euro se aprecia 0.4% frente al dólar pese a los eventos en España.

• **Bonos:** Tras las alzas de ayer, el rendimiento del bono del tesoro americano se contrae 3.6pbs., al tiempo que persiste la incertidumbre en torno a la nominación del futuro Presidente de la Fed. En Europa, el rendimiento alemán con vencimiento similar retrocede 0.1pbs., mientras que el español avanza 0.8pbs. siguiendo la situación política en el país ibérico.

PERSPECTIVA

• **Accionario:** No descartamos una toma de utilidades en el mercado accionario estadounidense durante la jornada, además de la asimilación de los reportes corporativos de compañías como The Bank of NY Mellon, Philip Morris y Verizon, entre otras. En México, Walmex, GF Norte, Liverpool y Asur publicarán sus resultados trimestrales.

• **Divisas:** Prevemos que el peso mexicano se vea favorecido por un moderado debilitamiento generalizado del dólar contra la mayoría de las divisas y por un entorno de volatilidad acotada tras la finalización de la cuarta ronda de negociaciones del TLCAN, así como ante la escases de indicadores económicos de relevancia. El USDMXN podría oscilar entre \$18.80 y \$18.88.

• **Bonos:** No descartamos que el rendimiento del bono del tesoro americano presente un regreso tras las recientes alzas y ante los reportes que indican que D. Trump se reuniría hoy con J. Yellen, así como previo al discurso que la Presidenta de la Fed sostendrá mañana.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,547.0	⬇	-0.5%	19.1%
Dow Jones (Futuro)	22,999.0	⬇	-0.5%	26.9%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierra previo)	49,939.0	⬇	-0.4%	3.8%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.8340	⬇	-0.13%	1.7%
Dólar/Euro	1.1827	⬆	0.34%	7.8%
Euro/Peso	22.2750	⬆	0.21%	9.6%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.31	⬇	-3.6	56.7
Mar'26 MBono (MX)	7.00	⬇	-3.1	95.3
TIIE 28d	7.39	↔	0.0	227.5
Cetes 28d	7.03	↔	0.0	236.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,286.2	⬆	0.4%	1.3%
Petróleo WTI	51.2	⬇	-1.6%	-0.7%



Octubre 19, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,939	49,700	50,050
Var. %	-0.5%	0.2%	
Peso/Dólar	18.8340	18.80	18.88
Var. %	-0.2%	0.2%	

 @AyEVaporMas

	CATEGORÍA: ESTADÍSTICO
	TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)
	OBJETIVO DEL REPORTE Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

NOTAS DE INTERÉS

Bitácora TLC: Ronda 4: Aumentan las Tensiones [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*
Dom. 15								
-	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	
Lun. 16								
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		★					
Mar. 17								
09:00 MX	Reservas Internacionales	13 Oct. 17	■	Mmdd	173.19	172.87	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.20	3.00	n.d.	
08:15 EUA	Producción Industrial	Sep. 17	★	m/m%	0.30	-0.70	0.30	
12:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★					
03:30 MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Sep. 17	■	a/a%	3.00	2.90	3.00	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Sep. 17	■	a/a%	1.50	1.50	1.50	
-	Cuarta Ronda Renegociación TLCAN		★					
Mier. 18								
MX	No se esperan indicadores							
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	13 Oct. 17	■	s/s%	3.60	-2.10	n.d.	
07:00	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
07:30	Inicios de Casas	Sep. 17	★	m/m%	-4.70	-0.20	-0.40	
07:30	Permisos de Construcción	Sep. 17	★	m/m%	-4.50	3.40	-2.10	
09:30	Inventarios de Petróleo	13 Oct. 17	★	Mdb	-5.73	-2.75	-3.25	
13:00	Beige Book- Fed		★					
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Sep. 17	★	Mmdy	240.30	308.30	309.20	
21:00 ME	PIB- China	3T17	★	a/a%	6.80	6.90	6.80	
Jue. 19								
MX	No se esperan indicadores							
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Oct. 17	■	Miles	222.00	244.00	240.00	
Vier. 20								
08:00 MX	Tasa de Desempleo	Sep. 17	■	%		3.53	n.d.	

-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex					
09:00	EUA 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.veportomas.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@veformas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@veformas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

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

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@veformas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@veformas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rfernandez@veformas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@veformas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@veformas.com
--------------------	---	---------------------	--