

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

ESCASA INFORMACIÓN RELEVANTE PARA HOY

• **Accionario:** Siguiendo la inercia del cierre positivo de ayer, cuando incluso lograron nuevos niveles máximos, los futuros de los índices accionarios estadounidenses mantienen un sesgo positivo esta mañana. En Europa, el Eurostoxx sigue presenta una baja marginal (-0.1%) no obstante los avances en Alemania (Dax +0.6%), pero en línea con los retrocesos en España (Ibex -0.7%) ante la situación política interna.

• **Divisas:** El peso mexicano experimenta una depreciación de 0.3% frente al dólar, mientras que este último se fortalece modestamente contra la canasta de divisas (+0.1%), después de la lectura positiva de las cifras económicas publicadas ayer en EUA y al tiempo que el mercado sigue evaluando los efectos de una eventual reforma fiscal y una Fed más restrictiva. Esta mañana, el USDMXN alcanzó un máximo y un mínimo en de \$18.31 y \$18.21, respectivamente.

• **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene presionado al alza (+1.3pbs.) no obstante los comentarios del Presidente de la Fed de Dallas de ayer, sugiriendo que la Fed debe ser firme en su decisión de Diciembre pero que podría ser más paciente en 2018. En Europa, continúan las alzas en los rendimientos con vencimiento a una década (Alemania +3.1pbs., Reino Unido +4.8pbs.).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Consideramos que los inversionistas seguirán de cerca avances de la reforma fiscal en EUA, en función de sus efectos en el crecimiento y las finanzas públicas, en una jornada en la que no se espera la publicación de mayores indicadores económicos y previo al inicio de los reportes corporativos en aquel país.
- **Divisas:** No descartamos que el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar presente un comportamiento más acotado en relación a las últimas jornadas derivado de la escasez de catalizadores y a la espera de las cifras de empleo en EUA más adelante en la semana, por lo que la paridad cambiaria podría oscilar entre \$18.25 y \$18.32.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría seguir reflejando las expectativas de una Fed menos laxa y más determinada a continuar con su proceso de normalización, a la espera del discurso de J. Yellen de mañana.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores de relevancia.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | Anual |
|----------------------|----------|---|--------|-------|
| Accionario (EUA) | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,528.8 | ↑ | 0.1% | 17.4% |
| Dow Jones (Futuro) | 22,540.0 | ↑ | 0.1% | 24.1% |
| Accionario (México) | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 50,501.2 | ↑ | 0.3% | 6.9% |
| Cambiario | | | | |
| Peso/Dólar | 18.2832 | ↑ | 0.29% | -5.2% |
| Dólar/Euro | 1.1748 | ↑ | 0.13% | 4.8% |
| Euro/Peso | 21.4791 | ↑ | 0.42% | -0.7% |
| Deuda y Dinero | | | | |
| Treasury (EUA) | 2.35 | ↑ | 1.3 | 73.1 |
| Mar'26 MBono (MX) | 6.82 | ↔ | 0.0 | 75.6 |
| TIIE 28d | 7.37 | ↔ | 0.0 | 227.9 |
| Cetes 28d | 7.00 | ↔ | 0.0 | 224.0 |
| Commodities | | | | |
| Oro | 1,270.5 | ↓ | -0.1% | -3.1% |
| Petróleo WTI | 50.4 | ↓ | -0.4% | 3.3% |



Octubre 03, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|-------|-------|
| Peso/Dólar | 18.2832 | 18.25 | 18.32 |
| Var. % | | -0.2% | 0.2% |

@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

Bitácora TLC: Remarcan Ritmo Acelerado [Ver Nota](#)

Econorumbo: Calendario Octubre [Ver Nota](#)

Tendencias: 3T17 Llegan a Medios de Octubre [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Septiembre | | | | | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|--|--|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* | | |
| Lun. 02 | | | | | | | | | |
| | | | ☐ | | | | | | |
| 09:00 | MX Remesas | Ago. 17 | ■ | Mmdd | 2.47 | 2.46 | 2.45 | | |
| 09:00 | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico | | ★ | | | | | | |
| 09:30 | Índice PMI Manufactura | Sep. 17 | ■ | Puntos | 52.80 | 52.20 | n.d. | | |
| 12:00 | IMEF Manufacturero | Sep. 17 | ■ | Puntos | 52.90 | 54.00 | 53.40 | | |
| 12:00 | IMEF No Manufacturero | Sep. 17 | ■ | Puntos | 52.50 | 54.00 | 52.90 | | |
| 08:45 | EUA Índice PMI Manufactura (F) | Sep. 17 | ★ | Puntos | 53.10 | 53.00 | 53.00 | | |
| 09:00 | ISM Manufactura | Sep. 17 | ★ | Puntos | 60.80 | 58.80 | 58.10 | | |
| 09:00 | Gasto en Construcción | Sep. 17 | ■ | m/m% | 0.50 | -1.20 | 0.40 | | |
| 13:00 | Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (con voto) | | ★ | | | | | | |
| 02:55 | MD índice PMI Manufactura- Alemania (F) | Sep. 17 | ■ | Puntos | 60.60 | 60.60 | 60.60 | | |
| 03:00 | índice PMI Manufactura- Eurozona (F) | Sep. 17 | ■ | Puntos | 58.10 | 58.20 | 58.20 | | |
| Mar. 03 | | | | | | | | | |
| | | | ☐ | | | | | | |
| 09:00 | MX Reservas Internacionales | 29 Sep. 17 | ■ | Mmdd | | 173.28 | n.d. | | |
| 11:30 | Subasta Tasa Real | 10a | ■ | % | | 3.20 | n.d. | | |
| - | Ventas de Vehículos- AMIA | Sep. 17 | ■ | Mda | | 0.13 | n.d. | | |
| 07:30 | EUA Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto) | | ★ | | | | | | |
| - | Ventas de Vehículos Totales | Sep. 17 | ■ | Mda | | 16.03 | 17.15 | | |
| - | Ventas de Vehículos Domésticos | Sep. 17 | ★ | Mda | | 12.48 | 13.00 | | |
| 07:00 | ME Producción Industrial- Brasil | Ago. 17 | ■ | a/a% | 4.00 | 2.90 | 4.80 | | |
| Miér. 04 | | | | | | | | | |
| | | | ☐ | | | | | | |
| 08:00 | MX Inversión Fija Bruta | Jul. 17 | ★ | a/a% | | -0.90 | n.d. | | |
| 06:00 | EUA Aplicaciones de Hipotecas | 29 Sep. 17 | ■ | s/s% | | -0.50 | n.d. | | |
| 07:15 | Creación de Empleo Privado ADP | Sep. 17 | ★ | Miles | | 237.00 | 138.00 | | |
| 08:45 | Índice PMI Servicios (F) | Sep. 17 | ★ | Puntos | | 55.10 | n.d. | | |
| 10:00 | Inventarios de Petróleo | 29 Sep. 17 | ★ | Mdb | | -1.85 | n.d. | | |
| 14:15 | Fed Presidente- J. Yellen | | ★ | | | | | | |
| 04:00 | MD Ventas Minoristas- Eurozona | Ago. 17 | ■ | a/a% | | 2.60 | 2.60 | | |
| Jue. 05 | | | | | | | | | |
| | | | ☐ | | | | | | |
| 08:00 | MX Índice de Confianza del Consumidor | Sep. 17 | ■ | Puntos | | 88.50 | n.d. | | |
| - | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex | | ★ | | | | | | |
| 07:30 | EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 30 Sep. 17 | ■ | Miles | | 272.00 | n.d. | | |
| 07:30 | Balanza Comercial | Ago. 17 | ★ | Mmdd | | -43.70 | -43.70 | | |

| | | | | | | |
|----------|--|---------|---|-------|--------|-------|
| 08:15 | Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto) | | ★ | | | |
| 09:00 | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto) | | ★ | | | |
| 09:00 | Órdenes a Fábricas | Ago. 17 | ■ | m/m% | -3.30 | 0.90 |
| 09:00 | Órdenes de Bienes Durables (F) | Ago. 17 | ★ | m/m% | 1.70 | n.d. |
| 15:30 | Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto) | | ★ | | | |
| Vier. 06 | | | | | | |
| | MX No se esperan indicadores | | □ | | | |
| 07:30 | EUA Nóminas no Agrícolas | Sep. 17 | ★ | Miles | 156.00 | 80.00 |
| 07:30 | Tasa de Desempleo | Sep. 17 | ★ | % | 4.40 | 4.40 |
| 07:30 | Salarios Nominales | Sep. 17 | ★ | m/m% | 0.10 | 0.30 |
| 08:15 | Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto) | | ★ | | | |
| 09:00 | Inventarios Mayoristas (F) | Ago. 17 | ★ | m/m% | 1.00 | 1.00 |
| 11:15 | Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto) | | ★ | | | |
| 11:45 | Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto) | | ★ | | | |
| 12:00 | Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto) | | ★ | | | |
| | | | □ | | | |

*/ 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|