



Clima de Apertura

DESPEJADO...



S. ABE SE REELIGE EN JAPÓN

- **Accionario:** El PM ministro japonés, S. Abe, logró su reelección en las elecciones llevadas a cabo ayer al triunfar la coalición liderada por éste (Nikkei +1.1%), mientras que en España M. Rajoy ha solicitado el cese del gobierno de Cataluña (Eurostoxx +0.3%). En EUA, los futuros anticipan una apertura al positiva tras los resultados por encima de expectativas de Halliburton Kimberly-Clark y T-Mobile.
- **Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar presenta oscila entre pérdidas y ganancias después de los retrocesos de la semana pasada y a pesar de un fortalecimiento generalizado de la divisa estadounidense contra la canasta de las mayores monedas (+0.3%). Por otro lado, el petróleo se aprecia 1.0% (WTI) al conocerse que los miembros de la OPEP cumplieron con sus objetivos de recorte a la producción.
- **Bonos:** J. Yellen comentó el viernes acerca de la posibilidad del uso de políticas poco convencionales (similares a las empleadas tras la última crisis), mientras que D. Trump volvió a señalar que nominará a su candidato para presidir la Fed "muy pronto". Esta mañana el rendimiento del treasury a 10 años desciende 0.5pbs.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos que el mercado accionario estadounidense responda a la asimilación de los últimos eventos políticos internacionales (Japón y Cataluña) y de los reportes corporativos del día (Halliburton, Kimberly-Clark, T-Mobile), así como a cualquier noticia relacionada a la reforma fiscal en EUA. Destaca en México la publicación del reporte trimestral de Rassini.
- **Divisas:** Prevemos que el mercado cambiario presente una volatilidad relativamente acotada ante la escasez de información económica a publicarse hoy y, mientras el mercado espera la nominación del candidato para encabezar a la Fed en 2018. El USDMXN podría oscilar entre \$18.96 y \$19.04.
- **Bonos:** Esperamos con altas probabilidades movimientos marginales en el mercado de dinero estadounidense ante la especulación acerca del posible sucesor de J. Yellen y previo a la publicación de las cifras del PIB para el 3T17 más adelante en la semana.

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) | 2,575.5 | ↑ | 0.1% | 20.6% |
| Dow Jones (Futuro) | 23,298.0 | ↑ | 0.1% | 29.0% |
| Accionario (México) | | | | |
| | Puntos | | Var. % | |
| IPyC (cierre previo) | 49,988.7 | ↔ | 0.0% | 3.2% |
| Cambiario | | | | |
| | | | Var. % | |
| Peso/Dólar | 19.0034 | ↑ | 0.04% | 2.2% |
| Dólar/Euro | 1.1734 | ↓ | -0.42% | 7.8% |
| Euro/Peso | 22.2986 | ↓ | -0.39% | 10.2% |
| Deuda y Dinero | | | | |
| | Tasas | | Puntos Base | |
| Treasury (EUA) | 2.38 | ↓ | -0.5 | 64.4 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.09 | ↑ | 6.4 | 101.4 |
| TIEE 28d | 7.39 | ↔ | 0.0 | 226.0 |
| Cetes 28d | 7.04 | ↔ | 0.0 | 239.0 |
| Commodities | | | | |
| | Dólares | | Var. % | |
| Oro | 1,273.1 | ↓ | -0.6% | 0.5% |
| Petróleo WTI | 52.0 | ↑ | 1.0% | 2.2% |



Octubre 23, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 49,989 | 49,800 | 50,250 |
| Var. % | | -0.4% | 0.5% |
| Peso/Dólar | 19.0034 | 18.96 | 19.04 |
| 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: Ronda 4: Aumentan las Tensiones [Ver Nota](#)
Econotris: EUA: Acelera Inflación, Siguen Dudas [Ver Nota](#)
Rompecabezas: Reportes y Calendario EUA 3T17 [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Octubre | | | | | | | | |
|----------|--|------------|---------|--------|------------|-----------|-------------------------|-------|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* | |
| Dom. 22 | | | | | | | | |
| | MD Elecciones Generales Japón | | □ | | | | | |
| Lun. 23 | | | | | | | | |
| | MX No se esperan indicadores | | □ | | | | | |
| | EUA No se esperan indicadores | | □ | | | | | |
| 09:00 | MD Confianza del Consumidor- Eurozona (P) | Oct. 17 | ■ | Puntos | | -1.20 | | n.d. |
| Mar. 24 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Inflación General | 1Q Oct. 17 | ★ | a/a% | | 6.17 | | n.d. |
| 08:00 | Inflación General | 1Q Oct. 17 | ■ | q/q% | | -0.17 | | n.d. |
| 08:00 | Inflación Subyacente | 1Q Oct. 17 | ■ | q/q% | | -0.40 | | n.d. |
| 08:00 | IGAE | Ago. 17 | ★ | a/a% | | 1.02 | | n.d. |
| 09:00 | Reservas Internacionales | 20 Oct. 17 | ■ | Mmdd | | 173.19 | | n.d. |
| 11:30 | Subasta Tasa Nominal | 30a | ■ | % | | 7.19 | | n.d. |
| 08:45 | EUA Índice PMI Manufactura (P) | Oct. 17 | ★ | Puntos | | 53.10 | | 53.00 |
| 08:45 | índice PMI Servicios (P) | Oct. 17 | ★ | Puntos | | 55.30 | | 55.00 |
| 09:00 | Índice de Actividad Manufacturera Richmond | Oct. 17 | ■ | Puntos | | 19.00 | | 16.00 |
| 02:30 | MD índice PMI Manufactura- Alemania (P) | Oct. 17 | ■ | Puntos | | 60.60 | | n.d. |
| 03:00 | índice PMI Manufactura- Eurozona (P) | Oct. 17 | ■ | Puntos | | 58.10 | | n.d. |
| Mier. 25 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Ventas Minoristas INEGI | Ago. 17 | ■ | a/a% | | 0.40 | | n.d. |
| 06:00 | EUA Aplicaciones de Hipotecas | 20 Oct. 17 | ■ | s/s% | | 3.60 | | n.d. |
| 07:30 | Órdenes de Bienes Durables (P) | Sep. 17 | ★ | m/m% | | 2.00 | | 1.30 |
| 09:00 | Ventas de Casas Nuevas | Sep. 17 | ★ | m/m% | | -3.40 | | -1.80 |
| 09:30 | Inventarios de Petróleo | 20 Oct. 17 | ★ | Mdb | | -5.73 | | n.d. |
| 03:30 | MD PIB- Reino Unido (P) | 3T17 | ★ | a/a% | | 1.50 | | 1.50 |
| Jue. 26 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Balanza Comercial | Sep. 17 | ■ | Mdd | | -2,732.50 | | n.d. |
| 07:30 | EUA Inventarios Mayoristas (P) | Sep. 17 | ★ | m/m% | | 0.90 | | n.d. |
| 07:30 | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 21 Oct. 17 | ■ | Miles | | 222.00 | | n.d. |
| 09:00 | Ventas de Casas Pendientes | Sep. 17 | ■ | m/m% | | -2.60 | | 0.30 |
| 06:45 | MD Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento) | Oct. 17 | ★ | % | | 0.00 | | n.d. |
| 06:45 | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito) | Oct. 17 | ■ | % | | -0.40 | | n.d. |
| 06:45 | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito) | Oct. 17 | ■ | % | | 0.25 | | n.d. |

Vier. 27

| | | | | | | | |
|-------|------------|--|---------|---|--------|--------|--------|
| | MX | No se esperan indicadores | | | | | |
| 07:30 | EUA | PIB (P) | 3T17 | ★ | t/t% | 3.10 | 2.50 |
| 07:30 | | Consumo Personal (P) | 3T17 | ★ | t/t% | 3.30 | 2.20 |
| 07:30 | | Deflactor del PIB (P) | 3T17 | ■ | t/t% | 1.00 | 1.80 |
| 09:00 | | Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F) | Oct. 17 | ★ | Puntos | 101.10 | 101.00 |
| 01:00 | MD | Ventas Minoristas - Alemania | Sep. 17 | ■ | a/a% | 2.80 | n.d. |
| | ME | Anuncio de Política Monetaria- Colombia | Oct. 17 | ■ | % | 5.25 | 5.25 |

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