



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...



### ANUNCIO POLÍTICA MONETARIA DEL BCE

• **Accionario:** Después de cerrar a la baja el día de ayer, los futuros de los mercados accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva en respuesta al balance positivo de los resultados trimestrales de esta mañana de compañías como Twitter, Ford, UPS y American Airlines.

• **Divisas:** El peso mexicano presenta pocos movimientos frente al dólar esta mañana no obstante un contexto de fortalecimiento generalizado de este último contra la canasta de divisas (0.4%), mientras que este día se realizará una subasta de coberturas cambiarias por 1 mdd. El euro retrocede 0.5% frente a la divisa americana siguiendo una extensión del QE hasta septiembre de 2018, aunque con un menor monto.

• **Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano a 10 años presenta una baja moderada (-0.2pbs.) tras las recientes alzas y no obstante los reportes aseguran que J. Yellen estaría descartada para reelegirse a la cabeza de la Fed. Por otro lado, los rendimientos con plazo similar en Europa presentan retrocesos generales (Alemania -4.0pbs.), siguiendo los comentarios de M. Draghi y el anuncio de política monetaria del BCE.

### PERSPECTIVA

• **Accionario:** Prevemos que los resultados corporativos conocidos esta mañana (Twitter, Ford y American Airlines) den soporte al desempeño del mercado accionario estadounidense, mientras que al cierre se esperan los resultados de Alphabet, Amazon y Microsoft. Para México, destacan los resultados de compañías como AC, Bimbo, Femsas, Gap y Televisa.

• **Divisas:** Anticipamos que el mercado de divisas asimile el anuncio del BCE y los comentarios de su Presidente (efectos en el euro), mientras que el USDMXN podría verse incidido por las especulaciones acerca del sustituto de J. Yellen y las subastas de coberturas cambiarias de Banxico (hoy), previo a la publicación de la cifra oportuna del PIB al 3T17 en EUA (mañana). El USDMXN podría oscilar entre \$18.96 y \$19.04.

• **Bonos:** No descartamos implicaciones en el mercado de dinero internacional tras el anuncio del BCE, mientras que los rendimientos de los bonos del tesoro americano podrían presentar una moderación tras la presión experimentada recientemente, ante la incertidumbre de la sucesión de la presidencia de la Fed.

### A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores de relevancia.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,561.0	↑	0.1%	20.0%
Dow Jones (Futuro)	23,345.0	↑	0.2%	28.8%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,876.5	↓	-2.6%	1.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.0433	↑	0.02%	1.9%
Dólar/Euro	1.1749	↓	-0.54%	7.7%
Euro/Peso	22.3740	↓	-0.52%	9.8%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.43	↓	-0.2	63.7
Mar'26 Mbono (MX)	7.23	↔	0.0	106.4
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	226.7
Cetes 28d	7.02	↔	0.0	235.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,274.7	↓	-0.2%	0.6%
Petróleo WTI	52.2	↑	0.1%	6.2%



Octubre 26, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,876	48,600	49,100
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	19.0433	19.00	19.08
Var. %		-0.2%	0.2%

@AyEVaporMas



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:** Banxico: Coberturas Ante TLCAN [Ver Nota](#)

**Econotris:** Consumo: Augura Moderación en 3T17 [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*	
<b>Dom. 22</b>								
<b>MD</b>	Elecciones Generales Japón							
<b>Lun. 23</b>								
<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
<b>EUA</b>	No se esperan indicadores							
09:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Oct. 17	■	Puntos	-1.00	-1.20	-1.10	
<b>Mar. 24</b>								
08:00	<b>MX</b> Inflación General	1Q Oct. 17	★	a/a%	6.30	6.17	6.32	
08:00	Inflación General	1Q Oct. 17	■	q/q%	0.62	-0.17	0.64	
08:00	Inflación Subyacente	1Q Oct. 17	■	q/q%	0.21	-0.04	0.19	
08:00	IGAE	Ago. 17	★	a/a%	2.26	1.02	1.70	
09:00	Reservas Internacionales	20 Oct. 17	■	Mmdd	172.99	173.19	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		7.19	n.d.	
08:45	<b>EUA</b> Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 17	★	Puntos	54.50	53.10	53.40	
08:45	índice PMI Servicios (P)	Oct. 17	★	Puntos	55.90	55.30	55.20	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Oct. 17	■	Puntos	12.00	19.00	17.00	
02:30	<b>MD</b> índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Oct. 17	■	Puntos	60.50	60.60	60.00	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Oct. 17	■	Puntos	58.60	58.10	57.80	
<b>Mier. 25</b>								
08:00	<b>MX</b> Ventas Minoristas INEGI	Ago. 17	■	a/a%	-0.20	0.40	0.50	
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	20 Oct. 17	■	s/s%	-4.60	3.60	n.d.	
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Sep. 17	★	m/m%	2.20	2.00	1.00	
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Sep. 17	★	m/m%	18.90	-3.60	-1.10	
09:30	Inventarios de Petróleo	20 Oct. 17	★	Mdb	0.86	-5.73	-3.00	
03:30	<b>MD</b> PIB- Reino Unido (P)	3T17	★	a/a%	1.50	1.50	1.50	
<b>Jue. 26</b>								
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Sep. 17	■	Mdd		-2,732.50	-1,307.00	
07:30	<b>EUA</b> Inventarios Mayoristas (P)	Sep. 17	★	m/m%	0.30	0.80	0.40	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 Oct. 17	■	Miles	233.00	223.00	235.00	
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Sep. 17	■	m/m%		-2.60	0.30	
06:45	<b>MD</b> Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Oct. 17	★	%	0.00	0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Oct. 17	■	%	-0.40	-0.40	-0.40	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Oct. 17	■	%	0.25	0.25	0.25	

Vier. 27

	<b>MX</b>	No se esperan indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	Ventas Minoristas - Alemania	Sep. 17	■	a/a%	2.80	n.d.
	- <b>ME</b>	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](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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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:dlniquez@vepormas.com">dlniquez@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>
--------------------	---	---------------------	--