



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## TRUMP EVALÚA CANDIDATOS PARA FED

• **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses se muestran a la baja después del cierre en máximos históricos de ayer, no obstante el reporte por encima de pronósticos de Pepsi y un aumento en el empleo privado ADP en línea con estimados (afectaciones por Harvey). Reportes aseguran que D. Trump considera una lista corta de candidatos para encabezar la Fed. En Europa, el Eurostoxx retrocede ante la situación política española (Ibex -2.5%).

• **Divisas:** El USDMXN borra los retrocesos de esta mañana, incluso tocando un mínimo de \$18.14, para cotizarse en \$18.21, prácticamente sin cambios respecto al cierre previo. Lo anterior no obstante un debilitamiento generalizado del índice dólar contra la canasta de divisas (-0.2%) ante la evaluación del posible relevo de J. Yellen (febrero 2018)

• **Bonos:** S. Fisher (Junta Gobernadores Fed) comentó en la mañana que espera que el bajo desempleo conlleve a una mayor inflación, aunque esto puede tardar. Considerando lo anterior y previo a la aparición de J. Yellen de hoy, el rendimiento del *treasury* a 10 años retrocede 1.3pbs. En Europa, se observan bajas en los rendimientos a una década (Alemania -3.2pbs.) con excepción de países periféricos como España (+6.1pbs.), en respuesta a los sucesos en Cataluña.

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** No descartamos una toma de utilidades en el mercado accionario estadounidense, al tiempo que los inversionistas asimilan las cifras de empleo privado, los reportes de Pepsi y Monsanto conocidos en la preapertura y la incertidumbre en torno a la sucesión de la presidencia de la Fed.
- **Divisas:** Anticipamos con altas probabilidades que el tipo de cambio peso-dólar se vea afectado por los reportes que aseguran que D. Trump evalúa los posibles candidatos para presidir la Fed, y las observaciones que J. Yellen haga hoy durante un evento en St. Louis (14:15hrs.). El USDMXN podría oscilar entre \$18.18 y \$18.26.
- **Bonos:** Los inversionistas buscarán claves sobre el futuro de la política monetaria en el discurso de J. Yellen de esta tarde, cuya asimilación podría incidir en la demanda por bonos del tesoro americano previo a la publicación de las nóminas no agrícolas de este viernes.

## A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores de relevancia.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,530.0	↓	-0.1%	18.0%
Dow Jones (Futuro)	22,586.0	↓	-0.1%	24.8%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	50,615.3	↑	0.2%	6.3%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	18.2125	↑	0.01%	-5.8%
Dólar/Euro	1.1768	↑	0.20%	5.0%
Euro/Peso	21.4325	↑	0.21%	-1.0%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.31	↓	-1.3	62.4
Mar'26 MBono (MX)	6.82	↓	-2.5	71.7
TIIE 28d	7.37	↔	0.0	227.0
Cetes 28d	7.03	↔	0.0	233.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,277.9	↑	0.5%	0.7%
Petróleo WTI	50.4	↓	-0.1%	3.4%



Octubre 04, 2017

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,615	50,250	50,700
Var. %		-0.7%	0.2%
Peso/Dólar	18.2125	18.18	18.26
Var. %		-0.2%	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

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

**Econorumbo:** Calendario Octubre [Ver Nota](#)

**Bursatris:** Hotel: Ataca Mercado Desatendido [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*	
<b>Lun. 02</b>									
			☐						
09:00	<b>MX</b> 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	<b>EUA</b> 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	<b>MD</b> 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		
<b>Mar. 03</b>									
			☐						
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	29 Sep. 17	■	Mmdd	173.03	173.28	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.23	3.20	n.d.		
-	Ventas de Vehículos- AMIA	Sep. 17	■	Mda		0.13	n.d.		
07:30	<b>EUA</b> Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★						
-	Ventas de Vehículos Totales	Sep. 17	■	Mda	18.47	16.03	17.15		
-	Ventas de Vehículos Domésticos	Sep. 17	★	Mda	14.33	12.48	13.00		
07:00	<b>ME</b> Producción Industrial- Brasil	Ago. 17	■	a/a%	4.00	2.90	4.80		
<b>Miér. 04</b>									
			☐						
08:00	<b>MX</b> Inversión Fija Bruta	Jul. 17	★	a/a%		-0.90	n.d.		
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	29 Sep. 17	■	s/s%	-0.40	-0.50	n.d.		
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Sep. 17	★	Miles	135.00	228.00	135.00		
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	<b>MD</b> Ventas Minoristas- Eurozona	Ago. 17	■	a/a%	1.20	2.30	2.60		
<b>Jue. 05</b>									
			☐						
08:00	<b>MX</b> Índice de Confianza del Consumidor	Sep. 17	■	Puntos		88.50	n.d.		
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★						
07:30	<b>EUA</b> 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						
	<b>MX</b> No se esperan indicadores		□			
07:30	<b>EUA</b> 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](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: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>
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------