



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...



### HOY FINALIZA 5ª RONDA TLCAN

- **Accionario:** Siguiendo el cierre positivo de ayer, las alzas en Europa (Eurostoxx +0.7%) y el cierre positivo en Asia, así como la apreciación en materias primas, los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva. Además, los reportes corporativos de Lowe's y Dollar Tree superaron pronósticos esta mañana.
- **Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar se aprecia cuatro centavos frente al dólar, no obstante los reportes que señalan un estancamiento en las pláticas del TLCAN, la cual finaliza hoy, sobre todo en los temas más controversiales (reglas de origen, cláusula de ocaso, etc.). En Europa, el euro sigue a la baja contra la divisa estadounidense (-0.3%) ante la dificultad de A. Merkel para lograr un gobierno mayoritario en Alemania.
- **Bonos:** Se observa un retroceso modesto (-1.1pbs.) en el rendimiento del *treasury* a 10 años después de las alzas de ayer, cuando J. Yellen anunció que no continuaría en la Fed tras finalizar su periodo como Presidente del organismo (febrero 2018). Los rendimientos de bonos soberanos con plazo similar en Europa también presentan bajas generales (Alemania -1.2pbs.).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** No descartamos que el mercado accionario estadounidense continúe su tendencia positiva, aunque sujeto a la evolución del a Reforma Fiscal en el Senado y, con cierta atención a los reportes trimestrales de empresas como Lowe's, Dollar Tree y HP (al cierre).
- **Divisas:** Prevemos que el comportamiento del USDMXN siga las noticias en torno a la evolución de la discusión del TLCAN y de la Reforma Fiscal en EUA y, a la espera del discurso de J. Yellen (17:00 hrs.). La paridad cambiaria podría oscilar entre \$18.92 y \$18.99. El euro podría seguir presionado ante la incertidumbre política en Alemania.
- **Bonos:** Esperamos pocos catalizadores para el mercado de dinero estadounidense durante la sesión, aunque podría seguir respondiendo a la asimilación de la renuncia de J. Yellen y previo a su aparición pública de esta tarde.

### A LA ESPERA DE...

- 17:00. Fed Presidente – J. Yellen. Impacto: Divisas, bonos, accionario.
- Quinta Ronda Renegociación TLCAN.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,590.5	↑	0.3%	18.1%
Dow Jones (Futuro)	23,491.0	↑	0.4%	24.2%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	47,857.1	↔	0.0%	7.9%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	18.9547	↓	-0.22%	-7.3%
Dólar/Euro	1.1720	↓	-0.11%	10.3%
Euro/Peso	22.2149	↓	-0.33%	2.2%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.36	↓	-1.1	4.1
Mar'26 MBono (MX)	7.19	↔	0.0	-13.7
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	178.2
Cetes 28d	7.04	↔	0.0	175.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,277.9	↑	0.1%	5.2%
Petróleo WTI	56.5	↑	0.7%	19.0%



Noviembre 21, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,857	47,700	48,100
Var. %		-0.3%	0.5%
Peso/Dólar	18.9547	18.92	18.99
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

**Econotris:** EUA: Inflación Todavía Endeble [Ver Nota](#)

**Econotris:** Industria EUA: Destaca Manufactura [Ver Nota](#)

**Rompecabezas:** Ganadoras Reforma Fiscal EUA [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Dom. 19</b>								
	17:50 <b>MD</b>	Balanza Comercial- Japón	Oct. 17	★	Mmdy	240.30	177.50	
<b>Lun. 20</b>								
	<b>MX</b>	No se esperan indicadores		□				
	08:00 <b>MD</b>	Presidente del BCE- M. Draghi		★				
	10:00	Presidente del BCE- M. Draghi		★				
	-	Quinta Ronda Renegociación TLCAN		★				
<b>Mar. 21</b>								
	11:30 <b>MX</b>	Subasta Tasa Real	20a	■	%	7.44	n.d.	
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
	09:00 <b>EUA</b>	Ventas de Casas Existentes	Oct. 17	★	m/m%	0.70	0.20	
	17:00	Fed Presidente- J. Yellen		★				
	-	Quinta Ronda Renegociación TLCAN		★				
<b>Mier. 22</b>								
	09:00 <b>MX</b>	Reservas Internacionales	17 Nov. 17	■	Mmdd	172.80	n.d.	
	06:00 <b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	17 Nov. 17	■	s/s%	3.10	n.d.	
	07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	18 Nov. 17	■	Miles	249.00	n.d.	
	07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct. 17	★	m/m%	2.00	0.30	
	09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Nov. 17	★	Puntos	97.80	98.30	
	09:30	Inventarios de Petróleo	17 Nov. 17	★	Mdb	1.85	n.d.	
	13:00	Minutas Política Monetaria Fed	Nov. 17	★				
	09:00 <b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Nov. 17	■	Puntos	-1.00	n.d.	
<b>Jue. 23</b>								
	08:00 <b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Sep. 17	■	a/a%	-0.20	n.d.	
	08:00	Inflación General	1Q Oct. 17	★	a/a%	6.44	6.32	
	08:00	Inflación General	1Q Oct. 17	■	q/q%	0.19	0.75	
	08:00	Inflación Subyacente	1Q Oct. 17	■	q/q%	0.13	0.13	
	09:00	Minutas Banxico	Nov. 17	★				
	01:00 <b>MD</b>	PIB - Alemania (R)	3T17	★	a/a%	2.80	n.d.	
	02:30	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Nov. 17	■	Puntos	60.60	n.d.	
	03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Nov. 17	■	Puntos	58.50	n.d.	
	03:30	PIB- Reino Unido (R)	3T17	★	a/a%	1.50	n.d.	
<b>Vier. 24</b>								

08:00	<b>MX</b>	PIB (R)	3T17	★	a/a%	1.60	n.d.
08:00		IGAE	Sep. 17	★	a/a%	2.26	n.d.
09:00		Cuenta Corriente	3T17	★	Mmdd	-321.00	n.d.
08:45	<b>EUA</b>	Índice PMI Manufactura (P)	Nov. 17	★	Puntos	54.60	55.00
08:45		índice PMI Servicios (P)	Nov. 17	★	Puntos	55.30	55.20
-	<b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	Nov. 17	■	%	5.00	5.00

\*/ 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>
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------