

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

RATIFICACIÓN DE J. POWELL POR SENADO EUA

- **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva para hoy, tras el cierre mixto de ayer y siguiendo los avances en Europa (Eurostoxx +0.6%). Lo anterior pese a los retrocesos en el crudo y metales (cobre -1.7%), y una caída sorpresiva en los inventarios al mayoreo.
- **Divisas:** En un contexto de avances de monedas emergentes contra el dólar americano, la cotización del USDMXN desciende 10 centavos respecto al cierre previo, mientras que el mercado está a la espera de la ratificación de J. Powell como Presidente de la Fed por parte del Senado (08:45 hrs.) y de la evolución de la Reforma Fiscal, también en EUA.
- **Bonos:** El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años extiende sus descensos por una jornada más (-1.1pbs.), después de que W. Dudley declarara ayer por la tarde que la economía está en pleno empleo, recomendando una política menos acomodaticia por parte de la Fed.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que el comportamiento del mercado accionario estadounidense siga la evolución del debate de la reforma fiscal en el Senado, así como las primeras negociaciones entre legisladores y D. Trump para evitar el cierre de operaciones del Gobierno Federal.
- **Divisas:** Anticipamos que la cotización del peso frente al dólar esté determinada principalmente por los comentarios de los diferentes miembros de la Fed y la testificación de J. Powell. El USDMXN podría oscilar entre \$18.55 y \$18.63.
- **Bonos:** Esperamos con altas probabilidades que la demanda por bonos del tesoro americano siga las declaraciones en torno al futuro de la política monetaria por parte de los miembros de la Fed, y con especial atención a la ratificación de J. Powell como sucesor de J. Yellen por parte del Senado.

A LA ESPERA DE...

- 08:15. Presidente Fed NY. Impacto: Bonos, divisas.
- 08:45. Comparecencia J. Powell ante Senado. Impacto: Divisas.
- 09:15. Presidente Fed Philadelphia. Impacto: Bonos, divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | Anual |
|----------------------|----------|---|-------------|--------|
| Accionario (EUA) | Puntos | | Var. % | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,601.0 | ↔ | 0.0% | 17.6% |
| Dow Jones (Futuro) | 23,521.0 | ↑ | 0.0% | 22.9% |
| Accionario (México) | Puntos | | Var. % | |
| IPyC (cierre previo) | 47,941.9 | ↔ | 0.0% | 5.7% |
| Cambiario | | | Var. % | |
| Peso/Dólar | 18.4776 | ↓ | -0.43% | -10.5% |
| Dólar/Euro | 1.1951 | ↑ | 0.15% | 12.9% |
| Euro/Peso | 22.0826 | ↓ | -0.28% | 1.0% |
| Deuda y Dinero | Tasas | | Puntos Base | |
| Treasury (EUA) | 2.33 | ↓ | -1.1 | -2.6 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.18 | ↓ | -1.5 | -27.1 |
| TIIE 28d | 7.38 | ↔ | 0.0 | 180.8 |
| Cetes 28d | 7.03 | ↔ | 0.0 | 156.0 |
| Commodities | Dólares | | Var. % | |
| Oro | 1,297.9 | ↑ | 0.7% | 9.7% |
| Petróleo WTI | 58.4 | ↓ | -1.0% | 26.7% |

NOTAS DE INTERÉS

ASÍ VA: Black Friday: Detonará Consumo EUA [Ver Nota](#)
Elecciónmetro MX: Cambios Gabinete Hacia 2018 [Ver Nota](#)
Rompecabezas: ¿El Último Viernes Negro? [Ver Nota](#)



Noviembre 28, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 47,275 | 47,050 | 47,450 |
| Var. % | | -0.5% | 0.4% |
| Peso/Dólar | 18.5517 | 18.55 | 18.63 |
| Var. % | | 0.0% | 0.4% |

@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Noviembre | | | | | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|-----------|-------------------------|--|--|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* | | |
| Lun. 27 | | | | | | | | | |
| | | | ☐ | | | | | | |
| 08:00 | MX Balanza Comercial | Oct. 17 | ■ | Mdd | -2,066.00 | -1,886.40 | n.d. | | |
| 09:00 | Ventas de Casas Nuevas | Oct. 17 | ★ | m/m% | 6.20 | 14.20 | -6.10 | | |
| 16:30 | Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (con voto) | | ★ | | | | | | |
| 18:00 | Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto) | | ★ | | | | | | |
| Mar. 28 | | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Tasa de Desempleo | Oct. 17 | ■ | % | 3.50 | 3.60 | 3.40 | | |
| 09:00 | Reservas Internacionales | 24 Nov. 17 | ■ | Mmdd | | 172.67 | n.d. | | |
| 11:30 | Subasta Tasa Nominal | 5a | ■ | % | | 7.10 | n.d. | | |
| 11:30 | Subasta Tasa Real | 10a | ■ | % | | 3.42 | n.d. | | |
| 07:30 | EUA Inventarios Mayoristas (P) | Oct. 17 | ★ | m/m% | -0.40 | 0.10 | 0.40 | | |
| 08:15 | Presidente Fed NY- W. Dudley (con voto) | | ★ | | | | | | |
| 08:45 | Comparecencia J. Powell ante Senado | | ★ | | | | | | |
| 09:00 | Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board | Nov. 17 | ★ | Puntos | | 125.90 | 124.00 | | |
| 09:00 | Índice de Actividad Manufacturera Richmond | Nov. 17 | ■ | Puntos | | 12.00 | 14.00 | | |
| 09:15 | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto) | | ★ | | | | | | |
| Mier. 29 | | | | | | | | | |
| | MX No se esperan indicadores | | ☐ | | | | | | |
| 06:00 | EUA Aplicaciones de Hipotecas | 24 Nov. 17 | ■ | s/s% | | 0.10 | n.d. | | |
| 07:30 | Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto) | | ★ | | | | | | |
| 07:30 | PIB (R) | 3T17 | ★ | t/t% | | 3.00 | 3.20 | | |
| 07:30 | Consumo Personal (R) | 3T17 | ★ | t/t% | | 2.40 | 2.50 | | |
| 07:30 | Deflactor del PIB (R) | 3T17 | ■ | t/t% | | 2.20 | 2.20 | | |
| 00:00 | Fed Presidente- J. Yellen | | ★ | | | | | | |
| 09:00 | Ventas de Casas Pendientes | Oct. 17 | ■ | m/m% | | 0.00 | 1.10 | | |
| 09:30 | Inventarios de Petróleo | 24 Nov. 17 | ★ | Mdb | | -1.86 | n.d. | | |
| 11:45 | Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto) | | ★ | | | | | | |
| 13:00 | Beige Book- Fed | | ★ | | | | | | |
| 01:45 | MD PIB- Francia (R) | 3T17 | ★ | a/a% | | 2.20 | n.d. | | |
| 04:00 | Confianza del Consumidor- Eurozona (F) | Nov. 17 | ■ | Puntos | | 0.10 | n.d. | | |
| 07:00 | Inflación al Consumidor- Alemania (P) | Nov. 17 | ■ | a/a% | | 1.60 | n.d. | | |
| 17:50 | Producción Industrial- Japón (P) | Oct. 17 | ■ | a/a% | | 2.60 | 7.10 | | |
| 19:00 | ME PMI Manufacturero- China | Nov. 17 | ■ | Puntos | | 51.60 | 51.50 | | |

Jue. 30

| | | | | | | | |
|-------|------------|--|------------|---|--------|--------|-------|
| - | MX | Balance Público (YTD) | Oct. 17 | □ | Mmdd | 63.20 | n.d. |
| 07:30 | EUA | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 25 Nov. 17 | ■ | Miles | 239.00 | n.d. |
| 07:30 | | Ingreso Personal | Oct. 17 | ★ | m/m% | 0.40 | 0.30 |
| 07:30 | | Consumo Personal | Oct. 17 | ★ | m/m% | 1.00 | 0.20 |
| 11:30 | | Comentarios Gobernador Fed - R. Quarles (Con Voto) | | ★ | | | |
| 12:00 | | Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (con voto) | | ★ | | | |
| 01:45 | MD | Inflación al Consumidor- Francia (P) | Nov. 17 | ■ | a/a% | 1.10 | n.d. |
| 04:00 | | Tasa de Desempleo- Eurozona | Oct. 17 | ★ | % | 8.90 | n.d. |
| 04:00 | | Inflación al Consumidor-Eurozona (P) | Nov. 17 | ■ | a/a% | 1.40 | n.d. |
| 19:45 | ME | PMI Manufacturero Caixin- China | Nov. 17 | ■ | Puntos | 51.00 | 51.00 |

Vier. 01

| | | | | | | | |
|-------|------------|--|---------|---|--------|-------|-------|
| 09:00 | MX | Remesas | Oct. 17 | □ | Mmdd | 2.35 | n.d. |
| 09:00 | | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico | | ★ | | | |
| 09:30 | | Índice PMI Manufactura | Nov. 17 | ■ | Puntos | 49.20 | n.d. |
| 12:00 | | IMEF Manufacturero | Nov. 17 | ■ | Puntos | 52.40 | n.d. |
| 12:00 | | IMEF No Manufacturero | Nov. 17 | ■ | Puntos | 51.90 | n.d. |
| - | | Ventas de Vehículos- AMIA | Nov. 17 | ■ | Mda | 0.12 | n.d. |
| 08:05 | EUA | Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto) | | ★ | | | |
| 08:30 | | Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (con voto) | | ★ | | | |
| 08:45 | | Índice PMI Manufactura (F) | Nov. 17 | ★ | Puntos | | n.d. |
| 09:00 | | ISM Manufactura | Nov. 17 | ★ | Puntos | 58.70 | 58.30 |
| 09:00 | | Gasto en Construcción | Oct. 17 | ■ | m/m% | 0.30 | 0.50 |
| 09:15 | | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto) | | ★ | | | |
| - | | Ventas de Vehículos Totales | Nov. 17 | ■ | Mda | 17.98 | 17.50 |
| - | | Ventas de Vehículos Domésticos | Nov. 17 | ★ | Mda | 13.95 | 13.20 |
| 02:55 | MD | índice PMI Manufactura- Alemania (F) | Nov. 17 | ■ | Puntos | 62.50 | n.d. |
| 03:00 | | índice PMI Manufactura- Eurozona (F) | Nov. 17 | ■ | Puntos | 60.00 | n.d. |

*/ 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, 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 |
| Gilberto Romero Galindo | 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 |
| 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 |
| 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|