



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### PIB EUA REVISADO AL ALZA

- **Accionario:** Tras la aprobación ayer de la Reforma Fiscal por parte del Comité de Presupuesto y conocerse esta mañana una revisión positiva del PIB 3T17 en EUA, los futuros accionarios anticipan una apertura positiva. Éstos, además, han seguido los avances en Europa (+0.7%) y el cierre positivo en Japón, a pesar de un contexto geopolítico tenso después de que ayer Corea del Norte lanzara un misil.
- **Divisas:** El USDMXN asciende dos centavos respecto a ayer, replicando el comportamiento de la canasta de divisas frente a la divisa americana. Este último favorecido por la segunda lectura del PIB 3T17 (pasó de 3.0% a 3.3%), y la Reforma Fiscal en EUA (votación el jueves). Por otro lado, la libra esterlina se aprecia 0.5% frente al dólar tras los reportes que aseguran que se habría acordado sobre el pago por el *Brexit*.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años acentuó sus avances (+4.3pbs.), respondiendo a la revisión del crecimiento económico en EUA y después de publicarse el texto de la comparecencia de J. Yellen ante el Senado, donde apoya la normalización gradual de la política monetaria.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos que el mercado accionario siga asimilando el avance de la Reforma Fiscal en el Senado, así como la revisión positiva de las cifras de crecimiento para la economía estadounidense durante el 3T17.
- **Divisas:** Prevemos que el dólar se vea beneficiado inicialmente por las cifras económicas reveladas esta mañana y ante las expectativas sobre la posibilidad de que se aprueben los recortes en impuestos en EUA. En línea con lo anterior, el USDMXN podría oscilar entre \$18.52 y \$18.60.
- **Bonos:** Esperamos que la demanda por *treasuries* en los nodos de largo plazo se vea afectada negativamente por los datos económicos conocidos hoy, mientras se espera la comparecencia de J. Yellen ante el Congreso, así como los comentarios de otros miembros de la Fed a lo largo del día.

### A LA ESPERA DE...

08:00. Gobernador BoE- M. Carney. Impacto: GBP.  
 09:00. Presidente Fed- J. Yellen. Impacto: Bonos, divisas, accionario.  
 11:45. Presidente Fed San Francisco. Impacto: Bonos, divisas.  
 13:00. Beige Book Fed. Impacto: Bonos. Divisas.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,628.5	↑	0.1%	19.3%
Dow Jones (Futuro)	23,884.0	↑	0.3%	24.9%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	47,229.2	↓	-0.1%	3.9%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	18.5561	↑	0.08%	-10.0%
Dólar/Euro	1.1826	↓	-0.12%	11.0%
Euro/Peso	21.9444	↓	-0.04%	-0.1%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.37	↑	4.3	7.9
Mar'26 MBono (MX)	7.19	↔	0.0	-12.1
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	180.9
Cetes 28d	7.01	↔	0.0	139.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,288.2	↓	-0.4%	8.4%
Petróleo WTI	57.8	↓	-0.4%	27.7%



Noviembre 29, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,229	47,050	47,450
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	18.5561	18.52	18.60
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

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

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 27</b>								
			☐					
08:00	<b>MX</b> 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)		★					
<b>Mar. 28</b>								
			☐					
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Oct. 17	■	%	3.50	3.60	3.40	
09:00	Reservas Internacionales	24 Nov. 17	■	Mmdd	172.75	172.67	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	7.10	7.10	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.48	3.42	n.d.	
07:00	<b>EUA</b> Presidente Fed Nueva York- W. Dudley y Secretario del Tesoro- S. Mnuchin		★					
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	Oct. 17	★	m/m%	-0.40	0.10	0.40	
08:15	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
08:45	Comparecencia J. Powell ante Senado		★					
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Nov. 17	★	Puntos	129.50	126.20	124.00	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Nov. 17	■	Puntos	30.00	12.00	14.00	
09:15	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★					
<b>Mier. 29</b>								
			☐					
	<b>MX</b> No se esperan indicadores		☐					
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	24 Nov. 17	■	s/s%	-3.10	0.10	n.d.	
07:30	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
07:30	PIB (R)	3T17	★	t/t%	3.30	3.00	3.20	
07:30	Consumo Personal (R)	3T17	★	t/t%	2.30	2.40	2.50	
07:30	Deflactor del PIB (R)	3T17	■	t/t%	2.10	2.20	2.20	
09:00	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	-3.75	
11:45	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
13:00	Beige Book- Fed		★					
01:45	<b>MD</b> PIB- Francia (R)	3T17	★	a/a%	2.20	2.20	2.20	
04:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Nov. 17	■	Puntos	0.10	0.10	0.10	
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Nov. 17	■	a/a%	1.80	1.60	1.70	
08:00	Gobernador BoE- M. Carney		★					

	17:50		Producción Industrial- Japón (P)	Oct. 17	■	a/a%	2.60	7.10
	19:00	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Nov. 17	■	Puntos	51.60	51.50
<b>Jue. 30</b>					□			
		-	<b>MX</b> Balance Público (YTD)	Oct. 17	■	Mmdd	63.20	n.d.
	07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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	<b>ME</b>	PMI Manufacturero Caixin- China	Nov. 17	■	Puntos	51.00	51.00
<b>Vier. 01</b>					□			
	09:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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](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>
Gilberto Romero Galindo	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>
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>
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>
--------------------	---	---------------------	--