

Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

EXPECTATIVA POR VOTACIÓN EN SENADO EUA

- **Accionario:** Los futuros muestran bajas marginales esta mañana después de que los principales índices logaran nuevos máximos el día de ayer y de que las votaciones en el Senado se pospusieran para hoy ante la dificultad para lograr un mayor consenso. En Europa, se observan retrocesos (Eurostoxx -0.5%) pese los avances en materias primas como el cobre (0.6%) y el petróleo, éste último siguiendo el acuerdo de la OPEP por extender los recortes en la producción (ayer).
- **Divisas:** La cotización del USDMXN se presiona al alza esta mañana ante la especulación previo a la votación de la Reforma Fiscal en EUA, además de que ayer destacaron los comentarios *dovish* del nuevo Gobernador de Banxico. El tipo de cambio se ubica cuatro centavos por encima del último cierre, mientras que el índice dólar muestra pocos cambios contra la canasta de mayores divisas.
- **Bonos:** Ayer, el Presidente de la Fed de Dallas comentó que la economía se encuentra cerca del pleno empleo, lo que justificaría un alza gradual y paciente de las tasas en EUA. Pese a lo anterior y a la espera del resultado de la votación de la Reforma Fiscal, el rendimiento del *treasury* a 10 años desciende 2.3pbs.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos que el debate y votación final de la Reforma Fiscal (hoy) en el Senado sean los principales determinantes del rumbo del mercado accionario en aquel país, mientras que se acerca la fecha límite para evitar que el Gobierno Federal se quede sin fondos (8 de diciembre).
- **Divisas:** Prevemos que el comportamiento del USDMXN siga las noticias en torno a la posible aprobación de los cambios al código fiscal en EUA, las observaciones de los miembros de la Fed, y, en menor medida, la publicación de indicadores económicos (e.g., PMI manufactura, gasto en construcción). La paridad cambiaria podría oscilar entre \$18.64 y \$18.72
- **Bonos:** Esperamos con altas probabilidades que la demanda por bonos del tesoro americano se vea beneficiada inicialmente previo a la votación de la Reforma Fiscal, aunque sin descartar implicaciones por los comentarios de tres Presidentes regionales de la Fed en torno al rumbo de la política monetaria.

A LA ESPERA DE...

- 08:30. Presidente Fed Dallas. Impacto: Bonos, divisas.
- 09:00. ISM Manufactura. Impacto: Accionario, divisas.
- Votación Reforma Fiscal en Senado.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,644.8	↓	-0.1%	20.7%
Dow Jones (Futuro)	24,267.0	↓	0.0%	26.4%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,092.5	↓	-1.1%	3.9%
Cambiario				
			Var. %	
Peso/Dólar	18.6671	↑	0.21%	-10.2%
Dólar/Euro	1.1874	↓	-0.25%	11.4%
Euro/Peso	22.1653	↓	-0.04%	0.1%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.39	↓	-2.3	-6.2
Mar'26 MBono (MX)	7.23	↔	0.0	-9.6
TIIE 28d	7.39	↔	0.0	180.6
Cetes 28d	6.98	↔	0.0	143.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,273.6	↓	-0.1%	8.7%
Petróleo WTI	57.8	↑	0.8%	13.3%



Diciembre 01, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,092	46,960	47,350
Var. %		-0.3%	0.5%
Peso/Dólar	18.6671	18.64	18.72
Var. %		-0.1%	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

Econorumbo: Calendario Diciembre [Ver Nota](#)

Elecciónmetro MX: Cambios Gabinete Hacia 2018 [Ver Nota](#)

Rompecabezas: Impuestos y Deuda en EUA [Ver Nota](#)

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	172.75	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	EUA 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)		★					
Mier. 29								
			☐					
	MX No se esperan indicadores		☐					
06:00	EUA 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%	3.50	-0.40	1.00	
09:30	Inventarios de Petróleo	24 Nov. 17	★	Mdb	-3.43	-1.86	-2.95	
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	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%	5.90	2.60	7.10
19:00	ME	PMI Manufacturero- China	Nov. 17	■	Puntos	51.80	51.60	51.40
Jue. 30				□				
-	MX	Balance Público (YTD)	Oct. 17	■	Mmdd	108.50	63.20	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Nov. 17	■	Miles	238.00	240.00	240.00
07:30		Ingreso Personal	Oct. 17	★	m/m%	0.40	0.40	0.30
07:30		Consumo Personal	Oct. 17	★	m/m%	0.30	0.90	0.30
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%	1.20	1.10	1.20
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct. 17	★	%	8.80	8.90	8.90
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Nov. 17	■	a/a%	1.50	1.40	1.60
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Nov. 17	■	Puntos	50.80	51.00	50.90
Vier. 01				□				
09:00	MX	Remesas	Oct. 17	■	Mmdd		2.35	2.37
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	52.20
12:00		IMEF No Manufacturero	Nov. 17	■	Puntos		51.90	51.80
-		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		53.80	54.00
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	13.40
-		Votación Reforma Fiscal Senado		★				
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Nov. 17	■	Puntos	62.50	62.50	62.50
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Nov. 17	■	Puntos	60.10	60.00	60.00
				□				

*/ 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, 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
--------------------	---	---------------------	--