

Clima de Apertura

SOLEADO...

BX+

SENADO EUA PASA RECORTES A IMPUESTOS

- **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses presentan un marcado sesgo positivo, después de que el Senado votara 52-1 a favor de la Reforma Fiscal este sábado. Por otro lado, reportes indican que hoy se podría anunciar un acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea acerca de la salida del primero del mercado común, llevando al alza a los principales índices europeos (Eurostoxx +1.2%, Ftse +0.44%).
- **Divisas:** Tras verse presionado en las últimas sesiones, la cotización del USDMXN se mantiene sin mayores cambios, no obstante los avances del dólar contra la canasta de las principales divisas (+0.3%). La libra, por su parte, se aprecia 0.3% contra la divisa americana ante la especulación de que se comunique un acuerdo en el *Brexit*.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años se presiona 2.7 pbs, al alza, siguiendo la aprobación de la Reforma Fiscal, y a pesar de los comentarios del Presidente de la Fed de Philadelphia acerca de la persistencia de la baja inflación para 2018. En Europa, los avances en las negociaciones del *Brexit* llevan al alza los rendimientos a 10 años (Alemania +3.5pbs., Reino Unido +5.4pbs.).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Apoyado por la aprobación de la Reforma Fiscal en EUA, anticipamos con altas probabilidades un desempeño positivo para el mercado accionario estadounidense, no obstante los riesgos de una parálisis del Gobierno Federal si no se logra extender el techo del gasto esta semana.
- **Divisas:** Prevemos que la cotización del peso frente al dólar pueda ser afectada por un contexto de fortalecimiento generalizado de este último, aunque presentando cierta resistencia siguiendo una menor aversión al riesgo. El USDMXN podría oscilar entre \$18.60 y \$18.68.
- **Bonos:** Esperamos que la asimilación de la aprobación de los cambios fiscales en EUA y la evolución favorable de otros eventos políticos globales (e.g. *Brexit*) limiten la demanda por activos de refugio, como los bonos del tesoro americano.

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)				
S&P 500 (Futuro)	2,657.0	↑	0.5%	21.2%
Dow Jones (Futuro)	24,411.0	↑	0.7%	27.4%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	47,265.3	↔	0.0%	6.1%
Cambiario				
Peso/Dólar	18.6305	↓	-0.02%	-9.7%
Dólar/Euro	1.1862	↓	-0.29%	11.2%
Euro/Peso	22.0995	↓	-0.30%	0.5%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.39	↑	2.7	0.5
Mar'26 MBono (MX)	7.20	↓	-0.8	-14.9
TIIE 28d	7.39	↔	0.0	179.7
Cetes 28d	6.97	↔	0.0	142.0
Commodities				
Oro	1,274.3	↓	-0.5%	8.2%
Petróleo WTI	57.8	↓	-1.0%	11.8%

NOTAS DE INTERÉS

- Econorumbo:** Calendario Diciembre [Ver Nota](#)
- Elecciónmetro MX:** Cambios Gabinete Hacia 2018 [Ver Nota](#)
- Rompecabezas:** FAANG: Hazlas Tuyas [Ver Nota](#)



Diciembre 04, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,265	47,050	47,400
Var. %		-0.5%	0.3%
Peso/Dólar	18.6305	18.60	18.68
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.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 04							
- MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Nov. 17	■	Mda		0.12	n.d.
08:00 EUA	Órdenes a Fábricas	Oct. 17	★	m/m%		1.40	-0.40
08:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Oct. 17	★	m/m%		-1.20	-1.00
04:00 MD	Inflación al Productor- Eurozona	Nov. 17	■	a/a%	2.50	2.80	2.60
Mar. 05							
08:00 MX	Inversión Fija Bruta	Sep. 17	★	a/a%		0.3	n.d.
09:00	Reservas Internacionales	01 Dic. 17	■	Mmdd		172.75	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.74	n.d.
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
07:30 EUA	Balanza Comercial	Oct. 17	★	Mmdd		-43.60	-46.00
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Nov. 17	★	Puntos		54.70	55.30
09:00	ISM Servicios	Nov. 17	★	Puntos		60.10	59.00
04:00 MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Oct. 17	■	a/a%		3.70	1.60
Miér. 06							
08:00 MX	Índice de Confianza del Consumidor	Nov. 17	■	Puntos		88.20	n.d.
-	Exportación de Vehículos- AMIA	Nov. 17	■	Mda		0.29	n.d.
-	Producción de Vehículos- AMIA	Nov. 17	■	Mda		0.37	n.d.
-	Indicador Mensual de Consumo Privado	Oct. 17	■	Puntos		3.10	n.d.
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Dic. 17	■	s/s%		-3.10	n.d.
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Nov. 17	★	Miles		235.00	188.00
09:30	Inventarios de Petróleo	01 Dic. 17	★	Mdb		-3.42	n.d.
Jue. 07							
08:00 MX	Inflación General	Nov. 17	★	a/a%		6.37	n.d.
08:00	Inflación General	Nov. 17	■	m/m%		0.63	n.d.
08:00	Inflación Subyacente	Nov. 17	■	m/m%		0.25	n.d.
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Dic. 17	■	Miles		238.00	240.00
01:00 MD	Producción Industrial- Alemania	Oct. 17	■	a/a%		3.60	4.30
04:00	PIB- Eurozona (F)	3T17	★	a/a%		2.50	2.50
17:50	PIB - Japón (F)	3T17	★	a/a%		1.40	1.50
- ME	Balanza Comercial- China	Nov. 17	★	Mmdd		38.19	34.70
Vier. 08							
08:00 MX	Salarios Nominales	Nov. 17	★	a/a%		3.80	n.d.

-	Creación de Empleo Formal- IMSS
07:30	EUA Nóminas no Agrícolas
07:30	Tasa de Desempleo
07:30	Salarios Nominales
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)
19:30	ME Inflación al Consumidor - China
19:30	Inflación al Productor- China

Nov. 17	■	Miles	194.80	n.d.
Nov. 17	★	Miles	261.00	200.00
Nov. 17	★	%	4.10	4.10
Nov. 17	★	a/a%	2.40	2.70
Dic.17	★	Puntos	98.50	99.00
Nov. 17	★	a/a%	1.90	1.80
Nov. 17	■	a/a%	6.90	5.80

*/ 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
--------------------	---	---------------------	--