

CATEGORÍA: Económico. **OBJETIVO DEL REPORTE:** Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.



Menor Apetito Por Riesgo por Expectativa de Tasas

- + **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura negativa, mientras que los mercados en Europa descienden uniformemente (Eurostoxx -0.3%). El reporte de Constellation Brands publicado esta mañana superó estimados.
- + **Divisas:** El día de ayer, el Senado en México comenzó el proceso de revisión del USMCA. Esta mañana, el USDMXN tocó un máximo nivel de \$19.12 durante la madrugada.
- + **Bonos:** Previa a la publicación de las cifras de nóminas no agrícolas en EUA (mañana), el rendimiento del *treasury* a 10 años se consolida en su máximo nivel desde 2011.

Perspectiva

- + **Accionario:** La expectativa de un incremento en los costos de financiamiento derivado del proceso de alza de tasas de la Fed, podría afectar el desempeño del mercado accionario estadounidense. Costco reporta tras el cierre.
- + **Divisas:** Prevemos con alta probabilidad que el optimismo en torno al desempeño económico en EUA y sus efectos sobre las expectativas de tasas de interés en aquel país genere un soporte para la cotización del dólar contra el resto de las monedas, por lo que el USDMXN oscilaría entre \$18.97 y \$19.16.
- + **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano seguiría asimilando los comentarios de J. Powell en relación a que la Fed seguiría con su proceso de normalización monetaria y que, incluso, las tasas podrían superar su nivel neutral.

A la Espera de...

08:15. Junta Gobierno Fed, R. Quarles. Impacto: Bonos, divisas.

Ver Notas de Interés:

- [Fed Sube Tasas. Van 3 de 4 en 2018 Ver Nota](#)
- [Adiós TLCAN, Hola USMCA Ver Nota](#)
- [ECONORUMBO: Calendario Octubre 2018 Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,919.8	↓	-0.4%
Futuros Dow Jones	26,767.0	↓	-0.4%
IPyC (Méx-cierre previo)	49,005.4	↓	-0.8%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	19.0685	↑	0.12%
Dólar/Euro	1.1498	↑	0.17%
Euro/Peso	21.9250	↑	0.30%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	3.19	↑	1.1
Bono 10 años (MX)	7.89	↔	0.0
TIIE 28d	8.12	↔	0.0
Cetes 28d	7.67	↔	0.0

Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,201.2	↑	0.3%
Petróleo WTI	75.9	↓	-0.7%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Octubre 04, 2018

@AyEVeporMas



Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 01								
09:00	MX	Remesas	Ago. 18	■	Mmdd	2.86	2.87	2.90
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Sep. 18	■	Puntos	51.70	50.70	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Sep. 18	■	Puntos	51.50	51.60	51.60
12:00		IMEF No Manufacturero	Sep. 18	■	Puntos	51.60	50.20	50.70
08:02	EUA	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Sep. 18	★	Puntos	55.60	55.60	55.60
09:00		ISM Manufactura	Sep. 18	★	Puntos	59.80	61.30	60.00
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 18	■	m/m%	0.10	0.20	0.40
10:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (sin voto)		★				
09:30		Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.18	2.18	n.d.
09:30		Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.34	2.32	n.d.
09:00		Presidente Fed Boston - E. Rosengren (con voto)		★				
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Sep. 18	■	Puntos	53.70	53.70	53.70
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Sep. 18	■	Puntos	53.20	53.30	53.30
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Ago. 18	★	%	8.10	8.20	8.10
Mar. 02								
09:00	MX	Reservas Internacionales	28 Sep. 18	■	Mmdd	173.57	173.57	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	7.76	8.00	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%	3.72	3.72	n.d.
08:00	EUA	Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★				
09:30		Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.11	2.08	n.d.
11:45		Presidente Fed - J. Powell		★				
-		Ventas de Vehículos Totales	Sep. 18	■	Mda	17.40	16.60	16.80
Mier. 03								
-	MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Sep. 18	■	Mda	0.11	0.12	n.d.
05:30	EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
06:00		Aplicaciones de Hipotecas	28 Sep. 18	■	s/s%	0.00	2.90	n.d.
07:05		Presidente Fed Richmond - T. Barkin (sin voto)		★				
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Sep. 18	★	Miles	230.00	168.00	184.00
08:45		índice PMI Servicios (F)	Sep. 18	★	Puntos	53.50	52.90	53.00

10:00		Inventarios de Petróleo	28 Sep. 18	★	Mdb	7.98	1.85	1.50
13:15		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (con voto)		★				
Jue. 04								
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Sep. 18	■	Puntos	103.90		102.90
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	04 Oct. 18	★	%	7.75		7.75
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	29 Sep. 18	■	Miles	207.00	215.00	215.00
08:15		Junta Gobernadores Fed - R. Quarles (von voto)		★				
09:00		Órdenes a Fábricas	Ago. 18	■	m/m%	-0.80		2.10
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Ago. 18	★	m/m%	4.50		4.50
Vier. 05								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jul. 18	★	a/a%	1.40		7.00
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
07:30	EUA	Balanza Comercial	Ago. 18	★	Mmdd	-50.10		-53.50
07:30		Nóminas no Agrícolas	Sep. 18	★	Miles	201.00		184.00
07:30		Tasa de Desempleo	Sep. 18	★	%	3.90		3.80
07:30		Salarios Nominales	Sep. 18	★	a/a%	2.90		2.80
11:40		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				

*/ 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



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").

Rodrigo Heredia Matarazzo, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Carlos Norman Pérez Carrizosa, Raúl Eduardo Uribe Sanchez, Miriam Gómez Romero, Alejandro Javier Saldaña Brito, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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	Características	Condición 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

Dirección

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Rodrigo Heredia Matarazzo	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	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

Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista Telcos / Industriales / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista Consumo / Minoristas	55 56251500 x 1508	dlniguez@vepormas.com
Carlos Norman Pérez Carrizosa	Analista Financieras / Automotriz	55 56251500 x 1465	cnperez@vepormas.com
Raúl Eduardo Uribe Sanchez	Analista Internacionales / Aeropuertos / Aerolíneas / Hoteles / Transporte	55 56251500 x 1451	ruribe@vepormas.com
Miriam Gómez Romero	Analista Fibras	55 56251500 x 1453	mgomez@vepormas.com
Gustavo Hernández Ocadiz	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1709	ghernandezo@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

Estrategia Económica

Alejandro J. Saldaña Brito	Gerente de Análisis Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
----------------------------	-------------------------------	--------------------	--

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pgutierrez@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
--------------------	---	---------------------	--