

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



Sorprende a la Baja Inflación en EUA, Modera Cautela

- Accionario:** Los mercados asiáticos cerraron a la baja (CSI -4.80%, NIKKEI -3.89%) y Europa mantiene un tono negativo (Eurostoxx -0.7%), al tiempo que los inversionistas asimilan un contexto de tasas de interés más elevadas. En este contexto y tras cerrar a la baja ayer (S&P -3.3%, NASDAQ -4.1%), los futuros estadounidenses anticipan una apertura a la baja. Delta Air Lines reportó mejor a lo esperado.
- Divisas:** El USDMXN acumuló entre el lunes y el cierre de ayer un avance de 30 cts., presionado por el alza en los rendimientos en EUA. Esta mañana, el tipo de cambio pasó de \$19.13 a \$18.99 tras conocerse los datos de precios al consumidor en EUA (ver calendario), al tiempo que el índice dólar retrocede 0.4% contra la canasta de las mayores divisas.
- Bonos:** D. Trump volvió a criticar el proceso de normalización de la política monetaria de la Fed, calificándolo de agresivo y "loco". La curva de rendimientos de los *treasuries* mantiene avances moderados en la parte media y larga de la misma.

Perspectiva

- Accionario:** Es posible que el mercado accionario estadounidense continúe afectado negativamente por el efecto de mayores tasas de interés en la valuación de las compañías y los temores en materia comercial global.
- Divisas:** Consideramos con alta probabilidad que el USDMXN reaccione inicialmente a la baja ante las cifras de inflación en EUA por debajo de estimados, pero sin descartar efectos por un menor apetito por activos de riesgo generalizado, por lo que la paridad oscilaría entre \$19.00 y \$19.18.
- Bonos:** Anticipamos que la demanda por bonos del tesoro americano podría verse favorecida por un menor dinamismo a lo proyectado en los precios al consumidor en EUA.

A la Espera de...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

Ver Notas de Interés:

- [Fed Sube Tasas. Van 3 de 4 en 2018 Ver Nota](#)
- [Adiós TLCAN, Hola USMCA Ver Nota](#)
- [Banxico Mantiene en 7.75% Ver Nota](#)

Mercado Actual

Acciones	Puntos	Δ	Var. %
Futuros S&P 500	2,771.3	↓	-0.4%
Futuros Dow Jones	25,394.0	↓	-0.5%
IPyC (Méx-cierre previo)	48,136.2	↓	-0.8%

Divisas			Var. %
Peso/Dólar	19.0286	↓	-0.66%
Dólar/Euro	1.1598	↑	0.68%
Euro/Peso	22.0694	↑	0.01%

Deuda y Dinero	Tasas		Var%
Bono 10 años (EUA)	3.17	↑	0.4
Bono 10 años (MX)	8.18	↔	0.0
TIIIE 28d	8.12	↔	0.0
Cetes 28d	7.67	↔	0.0

Commodities	Dólares		Var. %
Oro	1,206.8	↑	1.0%
Petróleo WTI	72.0	↓	-1.6%

Fuente: Bloomberg / GFBx+



Octubre 11, 2018

@AyEVeporMas



Laboratorio Bursátil / Nuestra Filosofía

Calendario de Indicadores Económicos

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Dom. 07								
	- ME	Elecciones Presidenciales Brasil (1a Ronda)		★				
Lun. 08								
	- MX	No se esperan indicadores						
	- EUA	Feriado por <i>Columbus Day</i>						
	04:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★				
	01:00 MD	Producción Industrial- Alemania	Ago. 18	■	a/a%	-0.10	1.50	-0.10
Mar. 09								
	08:00 MX	Inflación General	Sep. 18	★	a/a%	5.02	4.90	5.01
	08:00	Inflación General	Sep. 18	■	m/m%	0.42	0.58	0.41
	08:00	Inflación Subyacente	Sep. 18	■	m/m%	0.32	0.25	0.27
	09:00	Reservas Internacionales	05 Oct. 18	■	Mmdd	173.39	173.57	n.d.
	11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	8.17	7.83	n.d.
	11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.92	3.85	n.d.
	09:35 EUA	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
	10:30	Subasta Tasa Nominal	3m	■	%	2.22	2.18	n.d.
	10:30	Subasta Tasa Nominal	6m	■	%	2.38	2.34	n.d.
	10:30	Subasta Tasa Nominal	4s	■	%	2.14	2.11	n.d.
	10:30	Subasta Tasa Nominal	52s	■	%	2.58	2.47	n.d.
	12:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (sin voto)		★				
	20:15	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★				
Mier. 10								
	MX	No se esperan indicadores						
	06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	05 Oct. 18	■	s/s%	-1.70	0.00	n.d.
	07:30	Índice de Precios al Productor	Sep. 18	■	m/m%	0.20	-0.10	0.20
	09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Ago. 18	★	m/m%	1.00	0.80	0.80
	10:30	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	2.99	2.82	n.d.
	11:15	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
	12:00	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	3.23	2.96	n.d.
	17:00	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
Jue. 11								
	- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Sep. 18	■	Miles		114.20	n.d.

07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 Oct. 18	■	Miles	214.00	207.00	207.00
07:30		Inflación General	Sep. 18	★	m/m%	0.10	0.20	0.20
07:30		Inflación General	Sep. 18	★	a/a%	2.30	2.70	2.40
07:30		Inflación Subyacente	Sep. 18	★	m/m%	0.10	0.10	0.20
10:00		Inventarios de Petróleo	05 Oct. 18	★	Mdb		7.98	2.80
12:00		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		3.09	n.d.
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Sep. 18	■	a/a%	2.20	2.20	2.20
-	ME	Balanza Comercial- China	Sep. 18	★	Mmdd		27.89	19.15
Vier. 12								
08:00	MX	Producción Industrial	Ago. 18	■	a/a%		1.30	1.00
08:00		Producción Manufacturera	Ago. 18	■	a/a%		2.40	2.30
08:30	EUA	Presidente Fed Chicago - C. Evans (sin voto)		★				
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Oct. 18	★	Puntos		100.10	100.60
11:30		Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (con voto)		★				
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Sep. 18	■	a/a%		2.30	2.30
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Ago. 18	■	a/a%		-0.10	-0.30

*/ 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@vepomas.com
Gilberto Romero	Director de Mercados	55 56251500	
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería y Relación con Inversionistas	55 56251500 x 1603	jtorroella@vepomas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director Promoción Bursátil Centro – Sur	55 56251500 x 9109	mardines@vepomas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Promoción Bursátil Norte	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepomas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepomas.com

Análisis Bursátil

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

Estrategia Económica

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

Administración de Portafolios

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepomas.com
Piero Gutiérrez Arienzo	Director de Inversiones	55 56251500 x 1536	pqutierrez@vepomas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepomas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepomas.com

Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepomas.com
--------------------	---	---------------------	--