

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

DECAEN EXPECTATIVAS DE ALZA EN TASA

- **Accionario:** Los futuros en EUA prevén una apertura con cambios marginales ante el comportamiento de los precios del crudo. La publicación del índice ISM servicios sugirió un posible deterioro del sector servicios en el corto plazo.
- **Divisas:** Dos elementos plantean una apertura positiva en el mercado de divisas: i) El comportamiento ascendente en los precios de crudo dadas las expectativas de acuerdo en Argelia y, ii) El debilitamiento del dólar después de la publicación del índice ISM servicios. Pese a ello, el USD/MXN se deprecia 0.25% y toca niveles de 18.39.
- **Bonos:** La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 20.0% que haya un alza en septiembre. En EUA, los bonos de largo plazo presentan caídas de hasta 1.89pbs. Las declaraciones de J. Williams- presidente Fed San Francisco- no ejercieron incidencia importante sobre las perspectivas de alza.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,181.5	↓	-0.1%	6.3%
Dow Jones (Futuro)	18,507.0	↓	-0.1%	4.3%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	47,627.0	↓	-0.4%	10.7%
Cambiarío Var. %				
Peso/Dólar	18.3219	↑	0.25%	24.2%
Dólar/Euro	1.1245	↓	-0.09%	-7.1%
Euro/Peso	20.6030	↑	0.16%	15.4%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.52	↓	-1.4	-65.1
Mar'26 MBono (MX)	5.77	↓	-1.0	-7.4
TIIE 28d	4.60	↔	0.0	127.5
Cetes 28d	4.23	↔	0.0	156.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,349.8	↓	0.0%	14.0%
Petróleo WTI	44.6	↓	-0.4%	-16.2%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La publicación del *Beige Book* de la Fed, así como el comportamiento ascendente en el precio del crudo, fungirán como directrices en el mercado accionario. Adicionalmente, el anuncio de Apple –donde revelará sus nuevos productos- generará alta expectativa. Por la noche, China podría revelar cifras relacionadas con su balanza comercial.
- **Divisas:** La debilidad del dólar –ante las menores expectativas de alza- continuará favoreciendo el desempeño de la mayoría de las divisas. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.30 y 18.38 pesos por dólar.
- **Bonos:** No esperamos que el contenido del *Beige Book* de la Fed genere cambios acentuados en las expectativas de normalización monetaria. En esta línea, esperaríamos que la curva de bonos de EUA prolongue caídas en los rendimientos asociados a nodos de largo plazo.

A LA ESPERA DE...

13:00h Beige Book (EUA) Impacta: Divisas.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Consumidores Prolongan Pesimismo [Ver Nota](#)

Econotris: EUA Indicadores ISM Desaceleración [Ver Nota](#)

Bursatris: Walmex Menor Aumento desde Jun15 [Ver Nota](#)



Septiembre 07, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,627	47,450	47,800
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.3219	18.30	18.38
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.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 05								
- MX	No se esperan indicadores							
- EUA	No se esperan indicadores- Día del Trabajo							
02:55 MD	PMI Servicios- Alemania (F)	Ago. 16	■	Puntos	51.70	53.30	53.30	
03:00	PMI Servicios-Eurozona (F)	Ago. 16	■	Puntos	52.80	53.10	53.10	
04:00	Ventas Minoristas- Eurozona	Ago. 16	■	a/a%	2.90	1.70	1.80	
00:00 ME	Índice Caixin Servicios- China	Ago. 16	■	Puntos	52.10	51.70	n.d.	
Mar. 06								
08:00 MX	Índice de Confianza del Consumidor	Ago. 16	■	Puntos	86.50	88.90	88.30	
09:00	Reservas Internacionales	02 Sep. 16	■	Mmdd	176.34	176.35	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	5.52	5.60	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.70	2.62	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		★					
09:00 EUA	Índice de Condiciones Laborales	Ago. 16	■	m/m%	-0.70	1.00	1.30	
09:00	Índice ISM Servicios	Ago. 16	★	Puntos	51.40	50.90	54.90	
20:15	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
01:00 MD	Órdenes a Fábricas- Alemania	Jul. 16	■	a/a%	-0.70	-3.00	-0.20	
04:00	PIB- Eurozona (F)	2T16	★	a/a%	1.60	1.60	1.60	
Mier. 07								
- MX	Exportaciones de Vehículos	Ago. 16	■	Mda		0.23	n.d.	
-	Producción de Vehículos	Ago. 16	■	Mda		0.28	n.d.	
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	02 Sep. 16	■	s/s%	0.90	2.80	n.d.	
13:00	Beige Book- Fed	Sep. 16	★					
01:00 MD	Producción Industrial-Alemania	Jul. 16	■	a/a%	-1.20	0.90	0.20	
18:50	PIB- Japón	2T16	■	a/a%		0.20	0.20	
- ME	Balanza Comercial- China	Ago. 16	★	Mmdd		52.31	59.05	
-	Exportaciones- China	Ago. 16	■	a/a%		-4.40	-3.80	
-	Importaciones- China	Ago. 16	■	a/a%		-12.50	-4.80	
Jue. 08								
08:00 MX	Inflación General	Ago. 16	★	a/a%		2.65	n.d.	
08:00	Inflación General	Ago. 16	■	m/m%		0.26	0.33	
08:00	Inflación Subyacente	Ago. 16	■	m/m%		0.17	n.d.	

08:00		Inflación al Productor	Ago. 16	■	a/a%	2.97	n.d.
-		Paquete Económico 2017	2017	★			
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	03 Sep. 16	■	Miles	263.00	n.d.
10:00		Inventarios de Petróleo	02 Sep. 16	★	Mdb	2.28	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Sep. 16	★	%	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Sep. 16	■	%	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Sep. 16	■	%	0.25	n.d.
06:45		Objetivo de Programa de Compra de Activos (QE)- BCE	Sep. 16	■	Mmde	80.00	80.00
Vier. 09							
08:00	MX	Producción Industrial	Jul. 16	■	a/a%	0.60	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Jul. 16	■	a/a%	1.20	n.d.
-		Salarios Nominales	Ago. 16	■	a/a%	4.40	n.d.
06:45	EUA	Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Con voto)		★			
09:00		Inventarios Mayoristas	Jul. 16	★	m/m%	0.00	0.10
04:00	MD	Balanza Comercial- Alemania	Jul. 16	■	Mmdd	24.70	24.00

*/ 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

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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
Javier Domenech Macias	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	liqonzalez@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN 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
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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