



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

BCE: SIN CAMBIOS EN ESTÍMULOS MONETARIOS

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA prevén una apertura con cambios marginales. Ello obedece al anuncio del BCE y los comentarios de su Presidente respecto a la decisión de la Institución.
- **Divisas:** Después de que el Instituto Americano del Petróleo publicara que los inventarios de petróleo de la semana pasada cayeron 12.1Mbd, la cotización de crudo avanza 1.7%. Ante ello, el USD/MXN se aprecia 0.27% y toca niveles de 18.33 pesos por dólar. Sin embargo, el consenso de analistas espera que el dato del Departamento de Energía que se conocerá a las 10hrs, registre un incremento. El euro se aprecia hasta su nivel más alto en dos semanas después del anuncio del BCE. El mercado espera estímulos monetarios más adelante.
- **Bonos:** En EUA, la curva de bonos registra movimientos positivos generalizados. Las declaraciones de J. Lacker-presidente Fed de Richmond- respecto a una posible alza en septiembre, no modificaron de manera importante las probabilidades de alza en la tasa de interés. Actualmente, éstas se ubican en 24%.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Ante la ausencia de indicadores económicos relevantes, esperamos que la atención vuelva a estar centrada en expectativas de política monetaria y en el comportamiento de la cotización de crudo.
- **Divisas:** La publicación de los inventarios de petróleo será clave para el mercado de divisas, principalmente porque el consenso espera que éstos aumenten, sugiriendo así baja demanda por el *commodity*. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.29 y 18.36 pesos por dólar. Si bien el paquete económico 2017 se conocerá al cierre del mercado, expectativas en torno a ello podrían ser un elemento adicional en el desempeño del peso mexicano.
- **Bonos:** Diversos elementos determinarán la dirección del mercado de renta fija global: i) la asimilación del anuncio de política monetaria del BCE y, ii) expectativas en torno al ciclo de alza en tasas de la Fed con la interpretación de indicadores económicos del mercado laboral en EUA.

A LA ESPERA DE...

10:00h Inventarios de Petróleo (EUA) Impacta: Divisas, Commodities, Accionario.
 --Paquete Económico 2017 (MX). Impacta: USDMXN.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | YTD*** |
|--|----------|---|--------|--------|
| Accionario (EUA) Puntos Var. % | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,184.8 | ↑ | 0.0% | 6.4% |
| Dow Jones (Futuro) | 18,514.0 | ↔ | 0.0% | 4.3% |
| Accionario (México) Puntos Var. % | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 47,398.7 | ↓ | -0.5% | 10.2% |
| Cambiarío Var. % | | | | |
| Peso/Dólar | 18.3301 | ↓ | -0.27% | 24.3% |
| Dólar/Euro | 1.1291 | ↑ | 0.46% | -6.7% |
| Euro/Peso | 20.6965 | ↑ | 0.19% | 16.0% |
| Deuda y Dinero Tasas Puntos Base | | | | |
| Treasury (EUA) | 1.56 | ↑ | 2.2 | -61.0 |
| Mar'26 MBono (MX) | 5.79 | ↔ | 0.0 | -5.4 |
| TIE 28d | 4.60 | ↔ | 0.0 | 127.5 |
| Cetes 28d | 4.25 | ↔ | 0.0 | 158.0 |
| Commodities Dólares Var. % | | | | |
| Oro | 1,345.4 | ↑ | 0.0% | 13.6% |
| Petróleo WTI | 46.3 | ↑ | 1.7% | -13.1% |



Septiembre 08, 2016

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 47,399 | 47,200 | 47,600 |
| Var. % | | -0.4% | 0.4% |
| Peso/Dólar | 18.3301 | 18.29 | 18.36 |
| Var. % | | -0.2% | 0.2% |



@AyEVaporMas



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

Econotris: Consumidores Prolongan Pesimismo [Ver Nota](#)
Econotris: EUA Indicadores ISM Desaceleración [Ver Nota](#)
Bursatris: Walmex Menor Aumento desde Jun15 [Ver Nota](#)
Bursatris: Aeropuertos Crecen 10.7% en Agosto [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Septiembre | | | | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|------------|-----------|
| 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 | 0.26 | 0.23 | n.d. | |
| - | Producción de Vehículos | Ago. 16 | ■ | Mda | 0.33 | 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% | 0.30 | 0.20 | 0.20 | |
| - ME | Balanza Comercial- China | Ago. 16 | ★ | Mmdd | 52.05 | 52.31 | 58.85 | |
| - | Exportaciones- China | Ago. 16 | ■ | a/a% | -2.80 | -4.40 | -4.00 | |
| - | Importaciones- China | Ago. 16 | ■ | a/a% | 1.50 | -12.50 | -5.40 | |
| Jue. 08 | | | | | | | | |
| 08:00 MX | Inflación General | Ago. 16 | ★ | a/a% | 2.73 | 2.65 | 2.77 | |
| 08:00 | Inflación General | Ago. 16 | ■ | m/m% | 0.28 | 0.26 | 0.31 | |
| 08:00 | Inflación Subyacente | Ago. 16 | ■ | m/m% | 0.19 | 0.17 | 0.19 | |

| | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|--|------------|---|-------|--------|--------|--------|--|
| 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 | 259.00 | 263.00 | 265.00 | |
| 10:00 | | Inventarios de Petróleo | 02 Sep. 16 | ★ | Mdb | | 2.28 | 0.63 | |
| 06:45 | MD | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento) | Sep. 16 | ★ | % | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 06:45 | | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito) | Sep. 16 | ■ | % | -0.40 | -0.40 | -0.40 | |
| 06:45 | | Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito) | Sep. 16 | ■ | % | 0.25 | 0.25 | n.d. | |
| 06:45 | | Objetivo de Programa de Compra de Activos (QE)- BCE | Sep. 16 | ■ | Mmde | 80.00 | 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|