



# Clima de Apertura

## SOLEADO...

# BX+

### MODERACIÓN DE RIESGOS GEOPOLÍTICOS

- **Accionario:** Siguiendo declaraciones de funcionarios estadounidenses en relación a que una guerra con Corea del Norte no sería inminente, los mercados accionarios alrededor del mundo han reaccionado positivamente en términos generales. Registrándose alzas en Europa (Eurostoxx +1.1%), mientras que en EUA los futuros anticipan una apertura positiva.
- **Divisas:** Un incremento en el apetito por riesgo esta mañana ha revertido la demanda por monedas de refugio (yen japonés -0.4%), observada durante gran parte de la semana pasada en respuesta a la situación entre EUA y Corea del Norte. Esto ha llevado al peso mexicano a apreciarse 0.3% contra el USD, por lo que el USDMXN retrocede seis centavos y cotiza en \$17.77.
- **Bonos:** Al igual que en Europa, donde destacan los movimientos en países centrales como Alemania (+3.9pbs.) y Francia (+3.6pbs.), los rendimientos de los *treasuries* con plazo a 10 años suben 2.8pbs., siguiendo una menor demanda por activos de refugio.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Derivado de que no se espera una gran cantidad de reportes corporativos este día y considerando una moderación en el riesgo geopolítico, consideramos que podría registrarse una jornada positiva para el mercado accionario estadounidense.
- **Divisas:** Consideramos que las monedas de mercados emergentes, incluido el peso mexicano, podrían verse favorecidas en la sesión ante una moderación en las tensiones de EUA con Corea del Norte, por lo que el USDMXN podría oscilar entre \$17.72 y \$17.80.
- **Bonos:** Anticipamos con altas probabilidades que el rendimiento de los bonos del tesoro americano rebote durante la sesión siguiendo una menor aversión al riesgo y a la espera de la publicación de las minutas de la Fed (miércoles).

### A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado              | Actual   | Δ | Diaria      | Anual |
|----------------------|----------|---|-------------|-------|
| Accionario (EUA)     | Puntos   |   | Var. %      |       |
| S&P 500 (Futuro)     | 2,452.8  | ↑ | 0.5%        | 12.5% |
| Dow Jones (Futuro)   | 21,944.0 | ↑ | 0.4%        | 18.5% |
| Accionario (México)  | Puntos   |   | Var. %      |       |
| IPyC (cierre previo) | 50,645.1 | ↔ | 0.0%        | 4.7%  |
| Cambiario            |          |   | Var. %      |       |
| Peso/Dólar           | 17.7723  | ↓ | -0.34%      | -2.7% |
| Dólar/Euro           | 1.1800   | ↓ | -0.18%      | 5.7%  |
| Euro/Peso            | 20.9713  | ↓ | -0.51%      | 2.9%  |
| Deuda y Dinero       | Tasas    |   | Puntos Base |       |
| Treasury (EUA)       | 2.22     | ↑ | 2.8         | 70.3  |
| Mar'26 MBono (MX)    | 6.82     | ↔ | 0.0         | 97.1  |
| TIIE 28d             | 7.38     | ↔ | 0.0         | 278.3 |
| Cetes 28d            | 6.96     | ↔ | 0.0         | 270.0 |
| Commodities          | Dólares  |   | Var. %      |       |
| Oro                  | 1,282.8  | ↓ | -0.5%       | -4.0% |
| Petróleo WTI         | 48.5     | ↓ | -0.7%       | 9.0%  |



Agosto 14, 2017

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.  | Máx.  |
|------------|---------|-------|-------|
| Peso/Dólar | 17.7723 | 17.72 | 17.80 |
| Var. %     |         | -0.3% | 0.2%  |

@AyEveporMas



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

**Pocos lo Saben:** Confianza y Consumo [Ver Nota](#)

**Econotris:** Banxico: Mantiene en 7.0% la Tasa [Ver Nota](#)

**Reportes Trimestrales:** ¿Cómo Van? 2T17 [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Agosto   |      |                                             |            |         |        |            |          |                         |
|----------|------|---------------------------------------------|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|
|          | País | Indicador                                   | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |
| Lun. 14  |      |                                             |            | □       |        |            |          |                         |
|          | MX   | No se esperan indicadores                   |            | □       |        |            |          |                         |
| 07:00    | EUA  | No se esperan indicadores                   |            | ★       |        |            |          |                         |
| Dom.     | MD   | PIB - Japón (P)                             | 2T17       | ★       | a/a%   | 4.00       | 1.50     | 2.50                    |
| 23:30    |      | Producción Industrial- Japón (F)            | Jun. 17    | ■       | a/a%   |            | 4.90     | n.d.                    |
| Mar. 15  |      |                                             |            | □       |        |            |          |                         |
| 09:00    | MX   | Reservas Internacionales                    | 11 Ago. 17 | ■       | Mmdd   |            | 173.21   | n.d.                    |
| 11:30    |      | Subasta Tasa Nominal                        | 10a        | ■       | %      |            | 6.88     | n.d.                    |
| 11:30    |      | Subasta Tasa Real                           | 30a        | ■       | %      |            | 3.60     | n.d.                    |
| 07:30    | EUA  | Índice de Manufactura Empire                | Ago. 17    | ■       | m/m%   |            | 9.80     | 10.00                   |
| 07:30    |      | Ventas Minoristas                           | Jul. 17    | ★       | m/m%   |            | -0.20    | 0.40                    |
| 07:30    |      | Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina      | Jul. 17    | ★       | m/m%   |            | -0.10    | 0.40                    |
| 01:00    | MD   | PIB- Alemania (P)                           | 2T17       | ★       | a/a%   |            | 1.70     | 1.90                    |
| 03:30    |      | Inflación al Consumidor- Reino Unido        | Jul. 17    | ■       | a/a%   |            | 2.60     | 2.70                    |
| Mier. 16 |      |                                             |            | □       |        |            |          |                         |
|          | MX   | No se esperan indicadores                   |            | □       |        |            |          |                         |
| 06:00    | EUA  | Aplicaciones de Hipotecas                   | 11 Ago. 17 | ■       | s/s%   |            | 3.00     | n.d.                    |
| 07:30    |      | Inicios de Casas                            | Jul. 17    | ★       | m/m%   |            | 8.30     | 0.80                    |
| 07:30    |      | Permisos de Construcción                    | Jun. 17    | ★       | m/m%   |            | 9.20     | -2.80                   |
| 09:30    |      | Inventarios de Petróleo                     | 11 Ago. 17 | ★       | Mdb    |            | -6.45    | n.d.                    |
| 13:00    |      | Minutas Política Monetaria Fed              | 14 Jun. 17 | ★       |        |            |          |                         |
| 04:00    | MD   | PIB- Eurozona (P)                           | 2T17       | ★       | a/a%   |            | 2.10     | 2.10                    |
| 18:50    |      | Balanza Comercial- Japón                    | Jul. 17    | ★       | Mmdy   |            | 81.40    | 196.30                  |
| -        |      | Inicia Primera Ronda Renegociación TLC      |            | ★       |        |            |          |                         |
| Jue. 17  |      |                                             |            | □       |        |            |          |                         |
|          | MX   | No se esperan indicadores                   |            | □       |        |            |          |                         |
| 07:30    | EUA  | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo   | 12 Ago. 17 | ■       | Miles  |            | 244.00   | n.d.                    |
| 08:15    |      | Producción Industrial                       | Jul. 17    | ★       | m/m%   |            | 0.40     | 0.30                    |
| 09:00    |      | Indicador Líder                             | Jul. 17    | ■       | m/m%   |            | 0.60     | 0.30                    |
| 12:00    |      | Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto) |            | ★       |        |            |          |                         |
| 04:00    | MD   | Balanza Comercial- Eurozona                 | Jun. 17    | ■       | Mmdd   |            | 19.70    | n.d.                    |
| 04:00    |      | Inflación al Consumidor-Eurozona (F)        | Jul. 17    | ■       | a/a%   |            | 1.20     | 1.20                    |
| -        |      | Continúa Primera Ronda Renegociación TLC    |            | ★       |        |            |          |                         |

Vier. 18

**MX** No se esperan indicadores  
**09:00 EUA** Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)  
**09:15** Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)  
**03:00 MD** Cuenta Corriente- Eurozona  
 - Continúa Primera Ronda Renegociación TLC

☐  
☐  
 Ago. 17 ★ Puntos 93.40 94.00  
 ★  
 Jun. 17 ■ Mmdd 18.30 n.d.  
 ★  
☐

\*/ 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, 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](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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 | <a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>         |
| Gilberto Romero Galindo           | Director de Mercados                         | 55 56251500        | <a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>     |
| Javier Torroella de la Cima       | Director de Tesorería                        | 55 56251500        | <a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a> |
| Manuel Antonio Ardines Pérez      | Director de Promoción Bursátil               | 55 56251500 x 9109 | <a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>     |
| Lidia Gonzalez Leal               | Director Patrimonial Monterrey               | 81 83180300 x 7314 | <a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a> |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | <a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>   |

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

|                               |                                                            |                    |                                                                      |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Rodrigo Heredia Matarazzo     | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería                | 55 56251500 x 1515 | <a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>     |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles                            | 55 56251500 x 1514 | <a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>         |
| Marco Medina Zaragoza         | Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras   | 55 56251500 x 1453 | <a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>     |
| José María Flores Barrera     | Analista / Grupos Industriales / Financieras               | 55 56251500 x 1451 | <a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>     |
| Rafael Antonio Camacho Peláez | Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda  | 55 56251500 x 1530 | <a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>   |
| Verónica Uribe Boyzo          | Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos | 55 56251500 x 1465 | <a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>       |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado         | 55 56251500 x 1508 | <a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>   |
| Maricela Martínez Álvarez     | Editor                                                     | 55 56251500 x 1529 | <a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a> |

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

|                              |                    |                    |                                                                      |
|------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Mariana Paola Ramírez Montes | Analista Económico | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a> |
| Alejandro J. Saldaña Brito   | Analista Económico | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>     |

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

|                                 |                                              |                    |                                                                      |
|---------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Mario Alberto Sánchez Bravo     | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | <a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>   |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez     | Gestión de Portafolios                       | 55 56251500 x 1526 | <a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>     |
| Ramón Hernández Vargas          | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1536 | <a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a> |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión                      | 55 56251500 x 1545 | <a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a> |
| Belem Isaura Ávila Villagómez   | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>         |

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

|                    |                                                               |                     |                                                            |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|