Clima de Apertura

SOLEADO…

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.

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%

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.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: EUA: Inflación sigue generando dudas **Ver Nota**
Econotris: Industria MX: Se Modera Construcción **Ver Nota**
Reportes Trimestrales: ¿Cómo Van? 2T17 **Ver Nota**

Agosto 14, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,645	50,500	50,900
Var. %		-0.3%	0.5%
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.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico 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)	Ago. 17	★	Puntos	93.40	94.00
09:15		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★			
03:00	**MD**	Cuenta Corriente- Eurozona	Jun. 17	■	Mmdd	18.30	n.d.
-		Continúa Primera Ronda Renegociación TLC		★			

*/ 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 Maria Flores Barrera, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito 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

Ve Por Más

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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de la Cima	Director de Tesorería	55 56251500	jtorroella@vepormas.com
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	ligonzalez@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José Maria Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA			
Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com
ADMINISTRACION 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
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