



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### INICIA REVISIÓN DEL TLCAN

• **Accionario:** Siguiendo los avances en los mercados Europeos (Eurostoxx +0.8%), ante una revisión al alza del PIB 2T17 para la Eurozona, y después de que se publicará en EUA el reporte de Cisco Systems por encima de expectativas (pre-apertura), los futuros de los índices accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva al tiempo que el mercado sigue reflejando menor nerviosismo en relación a la situación entre Corea del Norte y EUA.

**Divisas:** Después de haber alcanzado un máximo de \$17.83 en las primeras horas de la madrugada, el tipo de cambio desciende hasta ubicarse en \$17.74 minutos después de que haya dado inicio la primera ronda de renegociaciones del TLCAN. Además, el peso mexicano ha sido favorecido por un entorno de mayor apetito por riesgo generalizado, generando un mejor desempeño relativo de monedas emergentes contra el dólar en relación a monedas duras (yen japonés -0.1%).

• **Bonos:** Se registran pocos cambios en los rendimientos de los *treasuries* a 10 años (-0.2pbs.) al tiempo que los inversionistas están a la espera del contenido de las minutas de la pasada reunión de la Fed (13:00 hrs.). Los rendimientos con plazo similar en Europa marcan alzas generalizadas, destacando Alemania (+2.8pbs.) y el Reino Unido (+3.5pbs.).

### PERSPECTIVA

• **Accionario:** Consideramos que el mercado accionario estadounidense reflejará la asimilación de los resultados de compañías como Target, publicado en durante la pre-apertura, mientras espera el reporte de Cisco Systems al cierre; además, no descartamos que siga reflejando una menor aversión al riesgo derivado de la moderación de las tensiones entre EUA y Corea del Norte.

• **Divisas:** Prevemos con altas probabilidades que la información proveniente del inicio de la renegociación del TLCAN y el comunicado de las minutas de la Fed sean los principales catalizadores para el tipo de cambio. El USDMXN podría oscilar entre \$17.72 y \$17.80.

• **Bonos:** Anticipamos que el contenido de las minutas de la pasada junta de la Fed sea el determinante en la demanda por bonos del tesoro americano para la jornada de hoy.

### A LA ESPERA DE...

13:00. Minutas Fed. Impacto: Bonos, divisas.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,469.3	↑	0.2%	13.4%
Dow Jones (Futuro)	22,028.0	↑	0.2%	18.9%
<b>Accionario (México)</b>	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	51,339.3	↑	0.3%	5.4%
<b>Cambiario</b>				Var. %
Peso/Dólar	17.7388	↓	-0.38%	-1.8%
Dólar/Euro	1.1714	↓	-0.18%	3.9%
Euro/Peso	20.7792	↓	-0.56%	2.0%
<b>Deuda y Dinero</b>	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	2.27	↓	-0.2	69.7
Mar'26 MBono (MX)	6.84	↓	-3.0	100.2
TIIIE 28d	7.38	↔	0.0	278.7
Cetes 28d	6.92	↔	0.0	265.0
<b>Commodities</b>	Dólares			Var. %
Oro	1,272.3	↑	0.1%	-5.5%
Petróleo WTI	47.7	↑	0.3%	2.4%



Agosto 16, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	51,339	51,100	51,600
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	17.7388	17.72	17.80
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.

### 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](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 14									
	<b>MX</b>	No se esperan indicadores		□					
07:00	<b>EUA</b>	No se esperan indicadores		★					
Dom.	<b>MD</b>	PIB - Japón (P)	2T17	★	a/a%	4.00	1.50	2.50	
23:30		Producción Industrial- Japón (F)	Jun. 17	■	a/a%	5.50	4.90	n.d.	
Mar. 15									
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	11 Ago. 17	■	Mmdd	173.13	173.21	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.89	6.88	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	2.58	3.60	n.d.	
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Manufactura Empire	Ago. 17	■	m/m%	25.20	9.80	10.00	
07:30		Ventas Minoristas	Jul. 17	★	m/m%	0.60	0.30	0.30	
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Jul. 17	★	m/m%	0.50	0.30	0.40	
01:00	<b>MD</b>	PIB- Alemania (P)	2T17	★	a/a%	2.10	2.00	1.90	
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jul. 17	■	a/a%	2.60	2.60	2.70	
Mier. 16									
	<b>MX</b>	No se esperan indicadores		□					
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	11 Ago. 17	■	s/s%	0.10	3.00	n.d.	
07:30		Inicios de Casas	Jul. 17	★	m/m%	-4.80	7.40	0.40	
07:30		Permisos de Construcción	Jun. 17	★	m/m%	-4.10	9.20	-2.00	
09:30		Inventarios de Petróleo	11 Ago. 17	★	Mdb		-6.45	-3.44	
13:00		Minutas Política Monetaria Fed	14 Jun. 17	★					
04:00	<b>MD</b>	PIB- Eurozona (P)	2T17	★	a/a%	2.20	2.10	2.10	
18:50		Balanza Comercial- Japón	Jul. 17	★	Mmdy		81.40	195.30	
-		Inicia Primera Ronda Renegociación TLC		★					
Jue. 17									
	<b>MX</b>	No se esperan indicadores		□					
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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

	<b>MX</b>	No se esperan indicadores					
<b>09:00</b>	<b>EUA</b>	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Ago. 17	★	Puntos	93.40	94.00
<b>09:15</b>		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★			
<b>03:00</b>	<b>MD</b>	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 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 Alvarez, 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. 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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

## 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:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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>
--------------------	---	---------------------	--