



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DE J. YELLEN Y M. DRAGHI

• **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA replican el comportamiento de materias primas, como el cobre y el petróleo, así como el cierre positivo en Asia y los avances en Europa (Eurostoxx +0.2%) de esta mañana, a pesar de que no se ha logrado un acuerdo en EUA acerca del techo fiscal y las órdenes por bienes durables decrecieron más a lo que se esperaba durante julio (-6.8%).

Divisas: El peso mexicano se ve favorecido por un contexto de debilitamiento generalizado del dólar contra la canasta de divisas (-0.3%). El tipo de cambio se ubica en \$17.67 (-0.3%), después de haber tocado un máximo de \$17.72 y un mínimo de \$17.64, momentos antes de la aparición de J. Yellen en Jackson Hole (09:00 hrs.). El euro se aprecia 0.1% previo a los comentarios de M. Draghi en Kansas (14:00 hrs.).

• **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años extiende sus alzas de ayer y asciende a 2.20% (+0.7pbs.) en respuesta a la falta de un acuerdo sobre la extensión del nivel de endeudamiento fiscal en EUA y a la espera de los comentarios de J. Yellen. El rendimiento con plazo similar en Alemania y Francia suben 2.4 y 3.2 pbs., respectivamente, en espera de que M. Draghi pudiera dar señales sobre el futuro de la política monetaria del BCE.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Las alzas generalizadas en materias primas podrían dar soporte al mercado accionario esta jornada ante la falta de reportes corporativos relevantes, no obstante que persiste un contexto de incertidumbre fiscal en Washington y una lectura mixta del dato de órdenes de bienes durables.
- **Divisas:** Anticipamos que las observaciones que haga J. Yellen el día de hoy acerca del futuro de la política monetaria serían el principal catalizador para el tipo de cambio peso-dólar durante la sesión. El USDMXN podría oscilar entre \$17.64 y \$17.72.
- **Bonos:** Los inversionistas seguirán la información proveniente de la convención de Jackson Hole, aunque no descartamos que el tema fiscal en EUA siga teniendo un efecto en la demanda por bonos del tesoro americano.

A LA ESPERA DE...

09:00. Presidenta Fed, J. Yellen. Impacto: Bonos, divisas, accionario.

14:00. Presidente, BCE M. Draghi. Impacto: Bonos (Europa), divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,447.0	↑	0.3%	12.6%
Dow Jones (Futuro)	21,825.0	↑	0.2%	18.3%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	51,470.1	↑	0.4%	7.8%
Cambiario				
Peso/Dólar	17.6659	↓	-0.34%	-3.8%
Dólar/Euro	1.1808	↑	0.08%	4.6%
Euro/Peso	20.8599	↓	-0.26%	0.6%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.20	↑	0.7	62.8
Mar'26 MBono (MX)	6.82	↔	0.0	96.4
TIIE 28d	7.37	↔	0.0	277.8
Cetes 28d	6.92	↔	0.0	268.0
Commodities				
Oro	1,286.3	↓	0.0%	-2.7%
Petróleo WTI	47.6	↑	0.4%	0.7%



Agosto 25, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	51,470	51,250	51,700
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	17.6659	17.64	17.72
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: Se Anuncian Cambios a la Inflación MX [Ver Nota](#)

Econotris: Inflación MX: Frutas y Verduras son Lujo [Ver Nota](#)

Bursatris: AMX: Atentos a las Medidas del IFT [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 25								
08:00	MX Tasa de Desempleo	May. 17	■	%		3.27	n.d.	
09:00	Cuenta Corriente	2T17	★	Mmdd		-6,859.00	n.d.	
07:30	EUA Órdenes de Bienes Durables (P)	Jul. 17	★	m/m%	-6.80	6.40	-6.00	
01:00	MD PIB - Alemania (F)	2T17	★	a/a%	2.10	2.10	2.10	
Lun. 28								
08:00	MX Balanza Comercial	Jul. 17	■	Mdd		61.50	n.d.	
07:30	EUA Inventarios Mayoristas (P)	Jul. 17	★	m/m%		0.70	0.30	
09:30	Índice Manufacturero Fed Dallas	Ago. 17	■	Puntos		16.80	n.d.	
-	MD Ventas Minoristas - Alemania	Jul. 17	■	a/a%		1.40	n.d.	
Mar. 29								
09:00	MX Reservas Internacionales	30 Jun. 17	■	Mmdd		174.51	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.13	n.d.	
09:00	EUA Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Ago. 17	★	Puntos		121.10	120.00	
01:45	MD PIB- Francia (R)	2T17	★	a/a%		1.80	1.80	
Mier. 30								
12:30	MX Reporte Trimestral Inflación Banxico	3T17	★					
14:30	Balance Público (YTD)	Jul. 17	■	Mmdd		141.90	n.d.	
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	25 Ago. 17	■	s/s%		-0.50	n.d.	
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Ago. 17	★	Miles		178.00	185.00	
07:30	PIB (R)	2T17	★	t/t%		2.60	2.70	
07:30	Consumo Personal (R)	2T17	★	t/t%		2.80	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB (R)	2T17	■	t/t%		1.00	1.00	
09:00	Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★					
09:30	Inventarios de Petróleo	25 Ago. 17	★	Mdb		-3.33	n.d.	
09:00	MD Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Ago. 17	■	Puntos		-1.50	n.d.	
01:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Ago. 17	■	a/a%		1.70	n.d.	
18:50	Producción Industrial- Japón (P)	Jul. 17	■	a/a%		5.50	5.10	
20:00	ME PMI Manufacturero- China	Ago. 17	■	Puntos		51.40	51.20	
Jue. 31								
	MX No se esperan indicadores		□					
07:30	EUA Ingreso Personal	Jul. 17	★	m/m%		0.00	0.30	
07:30	Consumo Personal	Jul. 17	★	m/m%		0.10	0.40	

07:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	26 Ago. 17	■	Miles	234.00	n.d.	
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Jul. 17	■	m/m%	1.50	0.70	
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ago. 17	■	a/a%	0.70	n.d.	
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Jul. 17	★	%	9.10	n.d.	
04:00		Inflación General- Eurozona (P)	Ago. 17	★	a/a%	1.20	n.d.	
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Ago. 17	■	Puntos	51.10	51.00	
-		Anuncio de Política Monetaria- Colombia	31 Ago. 17	■	%	5.50	5.25	
Vier. 01								
09:00	MX	Remesas	Jul. 17	■	Mmdd	2.42	n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
09:30		Índice PMI Manufactura	Ago. 17	■	Puntos	51.20	n.d.	
12:00		IMEF Manufacturero	Ago. 17	■	Puntos	51.50	n.d.	
12:00		IMEF No Manufacturero	Ago. 17	■	Puntos	53.00	n.d.	
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Ago. 17	■	Mda	0.12	n.d.	
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Ago. 17	★	Miles	209.00	180.00	
07:30		Tasa de Desempleo	Ago. 17	★	%	4.30	4.30	
07:30		Salarios Nominales	Ago. 17	★	m/m%	0.30	0.20	
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Ago. 17	★	Puntos	52.50	n.d.	
09:00		ISM Manufactura	Ago. 17	★	Puntos	56.30	56.50	
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 17	■	m/m%	-1.30	0.50	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Ago. 17	★	Puntos	97.60	97.10	
-		Ventas de Vehículos Totales	Jul. 17	■	Mda	16.69	16.60	
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Jul. 17	★	Mda	12.96	n.d.	
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ago. 17	■	Puntos	59.40	n.d.	
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ago. 17	■	Puntos	57.40	n.d.	
07:00	ME	PIB- Brasil	2T17	★	a/a%	-0.40	0.20	

*/ 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

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

¿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, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, 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, 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	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 María 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
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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
--------------------	---	---------------------	--