



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## RESPONDE COREA DEL NORTE A SANCCIONES

• **Accionario:** Después de que ayer lograran cerrar en nuevos máximos históricos, los futuros de los índices accionarios estadounidenses presentan un tono negativo esta mañana, desligándose del comportamiento de los mercados europeos (Eurostoxx +0.2%), al tiempo que Corea del Norte amenaza con el desarrollo de armas que pudieran alcanzar territorio estadounidense.

**Divisas:** La cotización del peso mexicano frente al dólar presenta pocos cambios respecto al cierre previo esta mañana tras las alzas de cinco centavos de ayer ante la escasa información económica a publicarse el día de hoy. Similarmente, el índice dólar presenta una apreciación marginal contra la canasta de divisas (+0.1%).

• **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende modestamente hasta 2.16% (-0.3pbs.) después de la publicación de un menor crecimiento a lo esperado en la inflación al productor y previo a las cifras de inflación de mañana. En Europa, los rendimientos a una década presentan un regreso marginal en términos generales (Alemania -0.2 pbs.).

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** No descartamos una toma de utilidades en el mercado accionario estadounidense, seguido de las alzas acumuladas en días recientes, así como las caídas en algunos metales industriales y la reactivación de tensiones geopolíticas.
- **Divisas:** No se espera la publicación de indicadores económicos de relevancia que pudieran afectar la cotización del peso frente al dólar a lo largo de la sesión, por lo que el USDMXN podría presentar movimientos relativamente acotados entre \$17.70 y \$17.77.
- **Bonos:** Prevemos con altas probabilidades que los rendimientos de los bonos del tesoro americano no presentan movimientos significativos mientras los inversionistas aguardan la publicación de las cifras de inflación al consumidor (jueves).

## A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadres de relevancia.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,491.8	↓	-0.2%	17.1%
Dow Jones (Futuro)	22,103.0	↓	-0.1%	22.2%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	50,481.0	↑	0.2%	8.0%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	17.7402	↑	0.07%	-7.1%
Dólar/Euro	1.1976	↑	0.08%	6.7%
Euro/Peso	21.2457	↑	0.15%	-0.8%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.16	↓	-0.3	43.7
Mar'26 MBono (MX)	6.74	↑	0.3	72.8
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	278.0
Cetes 28d	6.97	↔	0.0	277.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,332.6	↑	0.1%	1.0%
Petróleo WTI	48.7	↑	0.9%	8.4%



Septiembre 13, 2017

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,481	50,200	50,550
Var. %		-0.6%	0.1%
Peso/Dólar	17.7402	17.70	17.77
Var. %		-0.2%	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

**Econotris:** Antad MX: Pocas Sorpresas en Agosto [Ver Nota](#)

**Econotris:** Industria MX: ¿Preocupa Construcción? [Ver Nota](#)

**Rompecabezas:** Hacia el 2018 Precios Objetivos [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

## Septiembre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 11</b>								
08:00	MX	Producción Industrial	Jul. 17	■	a/a%	-1.60	-0.30	-0.20
08:00		Producción Manufacturera	Jul. 17	■	a/a%	2.20	2.50	2.20
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Ago. 17	■	a/a%	4.00	4.00	4.50
	EUA	No se esperan indicadores		□				
<b>Mar. 12</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	08 Sep. 17	■	Mmdd	173.58	173.25	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.56	3.58	n.d.
	EUA	No se esperan indicadores		□				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Ago. 17	■	a/a%	2.90	2.60	2.80
<b>Mier. 13</b>								
-	MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ago. 17	■	Miles	120.60	38.20	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Sep. 17	■	s/s%	9.90	3.30	n.d.
07:30		Índice de Precios al Productor	Ago. 17	■	m/m%	0.20	-0.10	0.30
09:30		Inventarios de Petróleo	08 Sep. 17	★	Mdb		4.58	4.82
21:00	ME	Ventas Minoristas - China	Ago. 17	■	a/a%		10.40	10.50
21:00		Producción Industrial - China	Ago. 17	■	a/a%		6.40	6.60
23:30		Producción Industrial - Japón (F)	Ago. 17	■	a/a%		4.70	n.d.
<b>Jue. 14</b>								
	MX	No se esperan indicadores		□				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Sep. 17	■	Miles		298.00	n.d.
07:30		Inflación General	Ago. 17	★	m/m%		0.10	0.30
07:30		Inflación General	Ago. 17	★	a/a%		1.70	1.80
07:30		Inflación Subyacente	Ago. 17	★	m/m%		0.10	0.20
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Inglaterra (F)	Ago. 17	■	a/a%		0.90	n.d.
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	14 Sep. 17	★	%		0.25	0.25
<b>Vier. 15</b>								
	MX	No se esperan indicadores		□				
07:30	EUA	Índice de Manufactura Empire	Ago. 17	■	m/m%		25.20	18.50
07:30		Ventas Minoristas	Ago. 17	★	m/m%		0.60	0.20
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Ago. 17	★	m/m%		0.50	0.50
08:15		Producción Industrial	Ago. 17	★	m/m%		0.20	0.00
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Sep. 17	★	Puntos		96.80	95.80

04:00 MD Balanza Comercial- Eurozona

Jul. 17

Mmdd

22.30

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

### 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](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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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

**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>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@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:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@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>
--------------------	---	---------------------	--