



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 |
|--|----------|---|--------|-------|
| Accionario (EUA) Puntos Var. % | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,491.8 | ↓ | -0.2% | 17.1% |
| Dow Jones (Futuro) | 22,103.0 | ↓ | -0.1% | 22.2% |
| Accionario (México) Puntos Var. % | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 50,481.0 | ↑ | 0.2% | 8.0% |
| Cambiario 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% |
| Deuda y Dinero 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 |
| Commodities 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* |
|-----------------|------------|---|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|
| Lun. 11 | | | | | | | | |
| 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 | | □ | | | | |
| Mar. 12 | | | | | | | | |
| 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 |
| Mier. 13 | | | | | | | | |
| - | 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. |
| Jue. 14 | | | | | | | | |
| | 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 |
| Vier. 15 | | | | | | | | |
| | 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, 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|