



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

SORPRENDE INFLACIÓN EN EUA

• **Accionario:** No obstante los recientes reportes sobre los posibles avances en la propuesta de la Reforma Fiscal en EUA, los futuros de los índices accionarios en aquel país replican las bajas observadas en Europa esta mañana (Eurostoxx -0.2%) ante una desaceleración en la actividad industrial en China, los reportes de que Corea del Norte realizará nuevas pruebas militares y el efecto en las tasas derivado de una aceleración en los precios al consumidor en EUA.

Divisas: El USDMXN reaccionó al alza a las cifras de inflación de esta mañana, el cual incluso alcanzó un máximo de \$17.83. Esto también favoreció inicialmente la cotización del índice dólar contra la canasta de divisas (+0.2%), con excepción de la libra esterlina. Ésta se aprecia 1.0% después de que el BoE advirtiera sobre la posibilidad de retirar los estímulos monetarios en los próximos meses.

• **Bonos:** El rendimiento del bono a 10 años estadounidense subió hasta 2.22% para luego estabilizarse en 2.19% tras conocerse una mayor aceleración a lo esperado en la inflación al consumidor, la cual también elevó las probabilidades del mercado para un ajuste en las tasas para diciembre hasta 43.4% (38.9% ayer).

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%	17.5%
Dow Jones (Futuro)	22,127.0	↓	-0.1%	22.9%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	50,164.9	↓	-0.6%	8.7%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.7906	↑	0.24%	-7.7%
Dólar/Euro	1.1869	↓	-0.13%	5.5%
Euro/Peso	21.1157	↑	0.11%	-2.6%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.19	↑	0.5	49.6
Mar'26 MBono (MX)	6.75	↓	-1.5	74.6
TIIE 28d	7.37	↔	0.0	277.5
Cetes 28d	7.00	↔	0.0	270.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,323.5	↑	0.1%	0.0%
Petróleo WTI	49.8	↑	1.1%	14.3%



Septiembre 14, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,165	50,000	50,350
Var. %		-0.3%	0.4%
Peso/Dólar	17.7906	17.75	17.83
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	5.89	4.58	4.82
21:00	ME	Ventas Minoristas - China		Ago. 17	■	a/a%	10.10	10.40	10.50
21:00		Producción Industrial - China		Ago. 17	■	a/a%	6.00	6.40	6.60
23:30		Producción Industrial - Japón (F)		Ago. 17	■	a/a%	4.70	4.70	n.d.
Jue. 14					□				
	MX	No se esperan indicadores			□				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo		14 Sep. 17	■	Miles	284.00	298.00	300.00
07:30		Inflación General		Ago. 17	★	m/m%	0.40	0.10	0.30
07:30		Inflación General		Ago. 17	★	a/a%	1.90	1.70	1.80
07:30		Inflación Subyacente		Ago. 17	★	m/m%	0.20	0.10	0.20
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)		Ago. 17	■	a/a%	0.90	0.90	0.90
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra		14 Sep. 17	★	%	0.25	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	dlniquez@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
--------------------	---	---------------------	--