



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

A LA ESPERA DE FED HOY

• **Accionario:** Siguiendo un comportamiento cauto por parte de los inversionistas horas antes del comunicado de la Fed, los futuros accionarios estadounidenses presentan pocos cambios y un comportamiento mixto esta mañana, y después de que FedEx reportara por debajo de expectativas y presentara una guía negativa ayer tras el cierre. Al mismo tiempo, el Eurostoxx retrocede 0.2%, siguiendo las bajas en el índice alemán (Dax -0.1%).

• **Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar se depreció dos centavos el día de ayer, observándose un alza temporal posteriormente al sismo, misma que se disipó rumbo al cierre. Esta mañana, el USDMXN sigue un debilitamiento generalizado del dólar (-0.2% contra la canasta de las mayores divisas) previo al anuncio de política monetaria en EUA y se cotiza en \$17.75, cuatro centavos debajo del cierre de ayer.

• **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 retrocede 0.9pbs. esta mañana, tras haber escalado 1.6pbs. la sesión previa, a la espera de que los comentarios de J. Yellen en torno al futuro de la política monetaria (13:00 hrs.).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense asimile los resultados por debajo de expectativas de empresas FedEx y Beth, Bad & Beyond (ayer al cierre), así como cierta cautela previo al comunicado de la Reserva Federal.
- **Divisas:** Consideramos que comportamiento del tipo de cambio-peso dólar sea catalizado en gran medida por el contenido del anuncio de política monetaria de la Fed. El USDMXN podría oscilar entre \$17.73 y \$17.81.
- **Bonos:** Anticipamos que la demanda por bonos del tesoro americano siga el anuncio de la Fed, así como el tono del discurso de J. Yellen y los detalles esperados respecto a la hoja de balance.

A LA ESPERA DE...

13:00. Anuncio Política Monetaria Fed. Impacto: Bonos, divisas, accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,505.5	↑	0.0%	17.6%
Dow Jones (Futuro)	22,330.0	↓	0.0%	23.7%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	50,265.5	↑	0.0%	9.6%
Cambiario				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.7540	↓	-0.25%	-10.4%
Dólar/Euro	1.1994	↔	0.00%	7.6%
Euro/Peso	21.2941	↓	-0.25%	-3.6%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.24	↓	-0.9	54.7
Mar'26 MBoño (MX)	6.81	↔	0.0	66.6
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	275.3
Cetes 28d	6.98	↔	0.0	271.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,311.5	↑	0.0%	-0.3%
Petróleo WTI	50.0	↑	1.0%	15.0%



Septiembre 20, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,265	50,050	50,400
Var. %		-0.4%	0.3%
Peso/Dólar	17.7540	17.73	17.81
Var. %		-0.1%	0.3%

@AyEveporMas

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: La Reserva Federal Está Incompleta [Ver Nota](#)

Econotris: EUA: Energéticos Contribuyen a Alzas [Ver Nota](#)

Tendencias: 3T17 Llegan a Medios de Octubre [Ver Nota](#)



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 18			☐				
MX	No se esperan indicadores		☐				
EUA	No se esperan indicadores		☐				
04:00 MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ago. 17	■	a/a%	1.50	1.30	1.50
10:00	Gobernador BoE- M. Carney		★				
Mar. 19			☐				
09:00 MX	Reservas Internacionales	15 Sep. 17	■	Mmdd	173.37	173.58	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.00	3.09	n.d.
07:30 EUA	Inicios de Casas	Ago. 17	★	m/m%	-0.80	-2.20	1.70
07:30	Permisos de Construcción	Ago. 17	★	m/m%	5.70	-3.50	-0.80
07:30	Cuenta Corriente	2T17	★	Mmdd	-123.10	-113.50	-116.00
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Ago. 17	★	Mmdy	367.30	363.10	404.50
Mier. 20			☐				
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	15 Sep. 17	■	s/s%	-9.70	9.90	n.d.
09:00	Ventas de Casas Existentes	Ago. 17	★	m/m%		-1.30	0.60
09:30	Inventarios de Petróleo	23 Jun. 17	★	Mdb		5.89	n.d.
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Sep. 17	★	%		1.25	1.25
07:00 MD	Inflación al Productor- Alemania (P)	Ago. 17	■	a/a%	2.60	2.30	2.50
Jue. 21			☐				
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Jul. 17	■	a/a%		0.40	2.30
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 Sep. 17	■	Miles		284.00	n.d.
08:30 MD	Presidente del BCE - M. Draghi		☐				
09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (A)	Sep. 17	■	Puntos		-1.50	-1.80
Vier. 22			☐				
08:00 MX	Inflación General	1Q Sep. 17	★	a/a%		6.74	n.d.
08:00	Inflación General	1Q Sep. 17	■	q/q%		0.12	n.d.
08:00	Inflación Subyacente	1Q Sep. 17	■	q/q%		0.05	n.d.
05:00 EUA	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
08:30	Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto)		★				
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Sep. 17	★	Puntos		52.80	53.00
08:45	índice PMI Servicios (P)	Sep. 17	★	Puntos		56.00	55.70
12:30	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★				

01:45	MD	PIB- Francia (F)	2T17	★	a/a%	1.70	n.d.
02:30		índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Sep. 17	■	Puntos	59.30	n.d.
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Sep. 17	■	Puntos	57.40	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
--------------------	---	---------------------	--