



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

ESCASA INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA HOY

• **Accionario:** No obstante un sesgo mayoritariamente al alza en los mercados europeos (Eurostoxx +0.5%), los futuros de los índices accionarios estadounidenses presentan pocos cambios esta mañana tras el cierre positivo de ayer, al tiempo que la cotización de algunas materias primas presentan retrocesos, como el cobre y el petróleo.

• **Divisas:** Después de que ayer se revelara que la Fed sigue esperando un alza más en la tasa para 2017 y los detalles de la normalización de la hoja de balance, el tipo de cambio peso-dólar escala seis centavos esta mañana para cotizarse en \$17.83, siguiendo un sesgo negativo en divisas de países emergentes.

• **Bonos:** Tras las alzas de ayer, en función de las expectativas de nuevos incrementos en las tasas de interés y un aumento en las probabilidades de ajuste para diciembre, el rendimiento del *treasury* a 10 años baja moderadamente hasta 2.26% (-0.9pbs.).

PERSPECTIVA

• **Accionario:** Anticipamos que el comportamiento del mercado accionario estadounidense continúe respondiendo a las expectativas de mayores tasas de interés, así como al desempeño negativo en materias primas.

• **Divisas:** Consideramos que los principales factores que alterarán al mercado de divisas serán la asimilación del comunicado de la Fed (ayer), los comentarios de M. Draghi y la revisión negativa en la perspectiva de la calificación de China, lo que ha presionado a algunas monedas emergentes, como el peso mexicano. El USDMXN podría oscilar entre \$17.79 y \$17.87.

• **Bonos:** Prevemos que los rendimientos de los bonos del tesoro americano experimenten una menor presión en relación a lo observado ayer tras el anuncio de política monetaria de la Fed.

A LA ESPERA DE...

08:30. Presidente del BCE – M. Draghi. Impacto: Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,504.0	↓	0.0%	16.1%
Dow Jones (Futuro)	22,367.0	↓	0.0%	22.8%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	50,364.0	↑	0.2%	8.7%
Cambiario Var. %				
Peso/Dólar	17.8295	↑	0.34%	-9.7%
Dólar/Euro	1.1913	↑	0.18%	6.5%
Euro/Peso	21.2403	↑	0.52%	-3.8%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.26	↓	-0.9	60.8
Mar'26 MBono (MX)	6.83	↔	0.0	72.9
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	275.3
Cetes 28d	6.97	↔	0.0	269.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,289.0	↓	-0.9%	-3.5%
Petróleo WTI	50.2	↓	-0.3%	10.8%



Septiembre 21, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,364	50,150	50,550
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	17.8295	17.79	17.87
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

Así Va: Inflación MX: de 6.0% a 6.2% Para 2017 [Ver Nota](#)

Econotris: Octubre Mes Reducción Hoja de Balance [Ver Nota](#)

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

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%	-1.70	-1.30	0.20
09:30	Inventarios de Petróleo	23 Jun. 17	★	Mdb	4.59	5.89	3.90
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Sep. 17	★	%	1.25	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	259.00	282.00	302.00
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 Macías	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
--------------------	---	---------------------	--