



Clima de Apertura

DESPEJADO...



PLAN FISCAL DE D. TRUMP PODRÍA SALIR HOY

• **Accionario:** Se espera que esta tarde el Presidente Trump anuncie detalles sobre su propuesta de cambios fiscales durante un discurso en Indiana, incluyendo una menor tasa impositiva a empresas e incentivos para la repatriación de capitales. Micron Technology y Nike reportaron por encima de pronósticos ayer al cierre, aunque esta última publicó una guía negativa. En este contexto, los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva. En Europa, los mercados accionarios presentan un sesgo general positivo (Eurostoxx +0.6%).

• **Divisas:** Tras el discurso de J. Yellen de ayer y la publicación de esta mañana de las cifras de órdenes bienes durables para agosto por encima de expectativas, el USDMXN se presiona al alza hasta \$18.16, para posteriormente ubicarse en \$18.14. En línea con lo anterior, el índice dólar avanza 0.7% contra la canasta de las mayores monedas.

• **Bonos:** El rendimiento de los *treasuries* a 10 años escala 5.7pbs., en la medida en la que el mercado sigue asimilando las observaciones de la Presidente de la Fed en las que recomendó continuar con la normalización gradual de la política monetaria.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que la asimilación de reportes de ayer tras el cierre y, principalmente, la posibilidad de que hoy se anuncie un plan fiscal en EUA (recorte de impuestos corporativos de 30% a 20%) incidan en el comportamiento de los mercados accionarios en aquel país.
- **Divisas:** Anticipamos que la cotización del peso frente al dólar esté determinada por un contexto de fortaleza del dólar contra el resto de las divisas, soportado por la asimilación de los comentarios de J. Yellen (ayer) y el probable anuncio del plan fiscal (16:00 hrs MX), aunque no descartamos alguna implicación por el fin de la tercera ronda de negociaciones del TLCAN. EL USMDXN podría oscilar entre \$18.09 y \$18.17.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría verse afectada por el aumento en las probabilidades de un alza adicional en las tasas de interés para 2017, mismas que a su vez podrían alterarse por los cuatro discursos de miembros de la Fed programados para hoy.

A LA ESPERA DE...

- 08:15. Presidente Fed Minneapolis. Impacto: Bonos, divisas.
- 12:30. Presidente Fed St. Louis. Impacto: Bonos, divisas.
- 13:00. Gobernador Fed. Impacto: Bonos, divisas.
- 18:00. Presidente Fed Boston. Impacto: Bonos, divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,500.5	↑	0.2%	16.2%
Dow Jones (Futuro)	22,289.0	↑	0.1%	22.9%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	50,359.5	↓	0.0%	6.6%
Cambiario				
Peso/Dólar	18.1420	↑	1.04%	-6.4%
Dólar/Euro	1.1734	↓	-0.50%	4.6%
Euro/Peso	21.2878	↑	0.53%	-2.1%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.29	↑	5.7	73.6
Mar'26 MBono (MX)	6.75	↑	1.5	69.3
TIIE 28d	7.39	↔	0.0	274.5
Cetes 28d	7.00	↔	0.0	259.0
Commodities				
Oro	1,285.9	↓	-0.6%	-3.1%
Petróleo WTI	51.9	↑	0.1%	16.3%



Septiembre 27, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,359	50,220	50,600
Var. %		-0.3%	0.5%
Peso/Dólar	18.1420	18.09	18.17
Var. %		-0.3%	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:** MX: Implicación por Terremotos [Ver Nota](#)
- Econotris:** MX: IGAE Anticipa Bajo 3T17 [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. 25									
08:00	MX IGAE	Jul. 17	★	a/a%	1.02	2.40	1.65		
07:30	EUA Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★						
09:30	Índice Manufacturero Fed Dallas	Sep. 17	■	Puntos	21.30	17.00	11.50		
11:40	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★						
17:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★						
08:00	MD Presidente del BCE - M. Draghi		★						
Mar. 26									
08:00	MX Tasa de Desempleo	Ago. 17	■	%	3.53	3.41	3.42		
09:00	Reservas Internacionales	22 Sep. 17	■	Mmdd	173.28	173.37	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.79	6.89	n.d.		
08:30	EUA Presidente Fed Cleveland- L. Mester (sin voto)		★						
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Ago. 17	★	m/m%	-3.40	-5.50	2.50		
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Sep. 17	★	Puntos	119.80	120.40	120.00		
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Sep. 17	■	Puntos	19.00	14.00	13.00		
10:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★						
11:45	Fed Presidente- J. Yellen		★						
Mier. 27									
08:00	MX Balanza Comercial	Ago. 17	■	Mdd		-1,522.60	n.d.		
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	22 Sep. 17	■	s/s%	-0.50	-9.70	n.d.		
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Ago. 17	★	m/m%	1.70	-6.80	1.00		
08:15	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★						
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Ago. 17	■	m/m%		-0.80	-0.50		
09:30	Inventarios de Petróleo	22 Sep. 17	★	Mdb		4.59	3.10		
12:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★						
13:00	Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★						
18:00	Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Sin voto)		★						
-	MD Ventas Minoristas - Alemania	Ago. 17	■	a/a%		2.70	n.d.		
Jue. 28									
13:00	MX Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Ago. 17	★	%		7.00	7.00		
07:30	EUA PIB (3R)	2T17	★	t/t%		3.00	3.00		
07:30	Consumo Personal (3R)	2T17	★	t/t%		3.30	3.30		
07:30	Deflactor del PIB (3R)	2T17	■	t/t%		1.00	1.00		

07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Sep. 17	■	Miles	259.00	n.d.
07:30		Inventarios Mayoristas (P)	Ago. 17	★	m/m%	0.60	n.d.
08:45		Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto)		★			
09:15		Comentarios Gobernador Fed - S. Fischer (Con voto)		★			
08:00	MD	Presidente del BoE - M. Carney		★			
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Sep. 17	■	Puntos	-1.20	-1.20
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Sep. 17	■	a/a%	1.80	1.80
18:50		Producción Industrial- Japón (P)	Ago. 17	■	a/a%	4.70	5.20
20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Sep. 17	■	Puntos	51.60	51.50
Vier. 29				□			
14:30	MX	Balance Público (YTD)	Ago. 17	■	Mmdd	119.30	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Ago. 17	★	m/m%	0.40	0.30
07:30		Consumo Personal	Ago. 17	★	m/m%	0.30	0.10
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Sep. 17	★	Puntos	95.30	95.40
10:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★			
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Sep. 17	■	a/a%	0.90	n.d.
03:30		PIB- Reino Unido (F)	2T17	★	a/a%	1.70	n.d.
04:00		Inflación General- Eurozona (P)	Sep. 17	★	a/a%	1.50	n.d.
08:00	MD	Presidente del BCE - M. Draghi - y del BoE - M. Carney		★			
20:00	ME	PMI Manufacturero- China	Sep. 17	■	Puntos	51.70	n.d.
-		Anuncio de Política Monetaria- Colombia	31 Ago. 17	■	%	5.25	5.25
				□			

*/ 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
--------------------	---------------------------------------------------------------	---------------------	------------------------------------------------------------