



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## MÁS PRUEBAS MILITARES EN COREA DEL NORTE

• **Accionario:** En línea con los retrocesos registrados en Europa (Eurostoxx -0.3%) y otros mercados, derivado de una nueva prueba nuclear por parte de Corea del Norte, los futuros de los índices accionarios estadounidenses se muestran a la baja. El mercado en EUA permanecerá cerrado el día de hoy.

**Divisas:** Dentro del marco de la segunda ronda de la renegociación del TLCAN (hasta el martes), y una moderación en el apetito por riesgo que ha favorecido una preferencia por monedas "duras" (+0.5%, franco suizo +0.7%) contra el dólar, el tipo de cambio peso-dólar cotiza cinco centavos encima del cierre previo para ubicarse en \$17.87. La paridad cambiaria alcanzó un máximo un máximo de \$17.93 en la madrugada. Finalmente, el euro cotiza +0.4% frente al dólar tras revelarse que A. Merkel resultó ganadora del primer debate presidencial y previo al anuncio del BCE (jueves).

• **Bonos:** Los rendimientos a 10 años en países centrales europeos (Alemania -0.5pbs., Reino Unido -0.4pbs.) presentan pocos cambios esta mañana, aunque un sesgo marginalmente a la baja al tiempo que se siguen asimilando las pruebas militares por parte de Corea del Norte.

## PERSPECTIVA

• **Accionario:** Los mercados accionarios estadounidenses estarán cerrados el día de hoy derivado del feriado por el día del trabajo. En México, no descartamos que un contexto global de menor apetito por riesgo afecte el comportamiento del mercado ante la falta de mayores catalizadores.

• **Divisas:** Derivado del feriado en EUA y que no se espera información relevante para el día de hoy, esperamos movimientos moderados en el tipo de cambio peso-dólar, sin descartar implicaciones por un entorno de mayores tensiones geopolíticas. El USDMXN podría cotizarse entre \$17.84 y \$17.92.

• **Bonos:** El mercado de dinero estadounidense tampoco abrirá hoy, aunque la demanda por bonos soberanos en países desarrollados podría verse beneficiada por la búsqueda de refugio por parte de los inversionistas.

## A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,466.8	↓	-0.3%	13.3%
Dow Jones (Futuro)	21,926.0	↓	-0.2%	18.6%
<b>Accionario (México)</b>	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	51,080.9	↔	0.0%	6.9%
<b>Cambiario</b>			Var. %	
Peso/Dólar	17.8661	↑	0.29%	-3.8%
Dólar/Euro	1.1894	↑	0.29%	6.6%
Euro/Peso	21.2499	↑	0.58%	2.5%
<b>Deuda y Dinero</b>	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.17	↔	0.0	56.3
Mar'26 MBono (MX)	6.84	↓	-0.7	98.4
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	278.4
Cetes 28d	7.00	↔	0.0	275.0
<b>Commodities</b>	Dólares		Var. %	
Oro	1,334.5	↑	0.7%	0.7%
Petróleo WTI	47.4	↑	0.3%	6.7%



Septiembre 04, 2017

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	51,081	50,900	51,081
Var. %		-0.4%	0.0%
Peso/Dólar	17.8661	17.84	17.92
Var. %		-0.1%	0.3%

@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:** Empleo EUA: No Culpes a la Lluvia [Ver Nota](#)

**Econorumbo:** Calendario Septiembre [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*
<b>Lun. 04</b>								
- MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Ago. 17	□	Mda	0.13	0.12	n.d.	
-	Continúa Segunda Ronda Renegociación TLC		★					
<b>Mar. 05</b>								
08:00 MX	Inversión Fija Bruta	Jun. 17	★	a/a%		2.30	n.d.	
08:00	Índice de Confianza del Consumidor	Ago. 17	■	Puntos		88.70	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	01 Sep. 17	■	Mmdd		173.03	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		6.77	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.19	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
-	Finaliza Segunda Ronda Renegociación TLC		★					
06:30 EUA	Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★					
09:00	Órdenes a Fábricas	Jul. 17	■	m/m%		3.00	-3.30	
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Jul. 17	★	m/m%		-6.80	n.d.	
12:10	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★					
18:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (con voto)		★					
04:00 MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Jul. 17	■	a/a%		3.10	2.00	
04:00	PIB- Eurozona (R)	2T17	★	a/a%		2.20	2.20	
07:00 ME	Producción Industrial- Brasil	Jul. 17	■	a/a%		0.50	n.d.	
<b>Miér. 06</b>								
MX	No se esperan indicadores		□					
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Sep. 17	■	s/s%		-2.30	n.d.	
07:30	Balanza Comercial	Jul. 17	★	Mmdd		-43.60	-44.50	
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Ago. 17	★	Puntos		56.90	n.d.	
13:00	Beige Book- Fed		★					
<b>Jue. 07</b>								
08:00 MX	Inflación General	Ago. 17	★	a/a%		6.44	n.d.	
08:00	Inflación General	Ago. 17	■	m/m%		0.80	n.d.	
08:00	Inflación Subyacente	Ago. 17	■	m/m%		0.27	n.d.	
-	Producción de Vehículos- AMIA	Ago. 17	■	Mda		0.29	n.d.	
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ago. 17	■	Miles		38.20	n.d.	
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Sep. 17	■	Miles		236.00	n.d.	
10:00	Inventarios de Petróleo	01 Sep. 17	★	Mdb		-5.39	n.d.	

11:15	Presidente Fed Cleveland- L. Mester (Sin Voto)		★			
18:00	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★			
19:15	Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto)		★			
01:00	<b>MD</b> Producción Industrial- Alemania	Ago. 17	■	a/a%	2.40	4.50
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Ago. 17	★	%	0.00	0.00
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Ago. 17	■	%	-0.40	-0.40
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Ago. 17	■	%	0.25	0.25
18:50	PIB - Japón (F)	2T17	★	a/a%	4.00	n.d.
- <b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Ago. 17	★	Mmdd	46.73	48.60
<b>Vier. 08</b>			□			
- <b>MX</b>	Salarios Nominales	Ago. 17	★	m/m%	5.80	n.d.
	Entrega Paquete Económico 2018		★			
07:45	<b>EUA</b> Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★			
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Jul. 17	★	m/m%	0.40	0.40
20:30	<b>ME</b> Inflación al Consumidor - China	Ago. 17	★	a/a%	1.40	1.60
20:30	Inflación al Productor- China	Ago. 17	■	a/a%	5.50	5.40
			□			

\*/ 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](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--