



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

BCE SIN CAMBIOS EN TASA

• **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses presentan pocos cambios, aunque con un sesgo marginalmente negativo, al tiempo que el crudo retrocede 0.9% (WTI) y un día después de que se anunciará un incremento en el endeudamiento fiscal por tres meses en aquel país. Los mercados europeos se mantienen al alza (Eurostoxx +0.5%) tras el anuncio monetario del BCE.

Divisas: El tipo de cambio peso dólar extiende las bajas de ayer, ante un contexto de debilitamiento generalizado del dólar americano (-0.8% contra la canasta de divisas) en función de un alza por encima de estimados en las solicitudes por seguro de desempleo en EUA ocasionado por "Harvey". El euro se aprecia 0.9% contra la divisa americana al tiempo que la tasa del BCE se quedó sin cambios y se revisó el pronóstico de crecimiento de la Eurozona para 2017 a 2.2% desde 1.9% previo.

• **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años recorta parte de sus alzas de ayer al colocarse en 2.09% (-1.9pbs.), a la espera de las apariciones de tres Presidentes regionales programadas para hoy y ante la información de empleo. Los rendimientos con plazo similar en Europa retroceden modestamente (Alemania -0.7pbs.) ante el anuncio del BCE.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Además de la asimilación de los anuncios en materia fiscal de ayer, no se esperan mayores catalizadores para el mercado accionario estadounidense en la sesión, por lo que se espera un comportamiento con movimientos relativamente acotados, posiblemente siguiendo el comportamiento de materias primas.
- **Divisas:** Anticipamos que el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar esté determinado por los comentarios de los Presidentes de la Fed con apariciones programadas para el día de hoy, así como por la información económica de esta mañana. El USDMXN podría oscilar entre \$17.67 y \$17.75.
- **Bonos:** Consideramos que la asimilación de las observaciones que hagan los miembros de la Fed hoy, destacando el Presidente de la Fed de Nueva York (votante), en adición al tono *dovish* de los miembros con apariciones en días previos incidirán en la demanda por bonos del tesoro americano.

A LA ESPERA DE...

18:00. Presidente Fed Nueva York- W. Dudley. Impacto: Bonos, divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,465.3	↓	0.0%	12.9%
Dow Jones (Futuro)	21,803.0	↓	0.0%	17.8%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	50,515.6	↑	0.4%	6.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.7014	↓	-0.49%	-3.7%
Dólar/Euro	1.2021	↑	0.87%	7.0%
Euro/Peso	21.2789	↑	0.38%	3.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.09	↓	-1.9	54.6
Mar'26 MBono (MX)	6.85	↔	0.0	105.9
TIIE 28d	7.38	↔	0.0	278.3
Cetes 28d	7.00	↔	0.0	275.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,342.6	↑	0.6%	-0.2%
Petróleo WTI	48.7	↓	-0.9%	7.1%



Septiembre 07, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Min.	Máx.
IPyC	50,516	50,300	50,700
Var. %	-0.4%	0.4%	
Peso/Dólar	17.7014	17.67	17.75
Var. %	-0.2%	0.3%	

@AyEVaporMas

	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

- Bitácora TLC:** Finaliza Ronda 2 con Tono Optimista [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*
Lun. 04								
	- MX	Ventas de Vehículos- AMIA	Ago. 17	■	Mda	0.13	0.12	n.d.
	-	Continúa Segunda Ronda Renegociación TLC		★				
Mar. 05								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jun. 17	★	a/a%	-0.9	2.30	-0.60
08:00		Índice de Confianza del Consumidor	Ago. 17	■	Puntos	88.50	88.70	88.00
09:00		Reservas Internacionales	01 Sep. 17	■	Mmdd	173.25	173.03	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.78	6.77	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.20	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%	-3.30	3.20	-3.30
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Jul. 17	★	m/m%	-6.80	-6.80	-2.90
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%	2.60	3.30	2.60
07:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Jul. 17	■	a/a%	2.50	0.50	1.60
Miér. 06								
	MX	Indicador Mensual de Consumo Privado	Jun. 17	■	Puntos	3.60	-	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Sep. 17	■	s/s%	3.30	-2.30	n.d.
07:30		Balanza Comercial	Jul. 17	★	Mmdd	-43.70	-43.60	-44.70
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Ago. 17	★	Puntos	56.00	56.90	56.90
13:00		Beige Book- Fed		★				
Jue. 07								
08:00	MX	Inflación General	Ago. 17	★	a/a%	6.44	6.69	
08:00		Inflación General	Ago. 17	■	m/m%	0.38	0.50	
08:00		Inflación Subyacente	Ago. 17	■	m/m%	0.27	0.29	
-		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	298.00	236.00	245.00
10:00		Inventarios de Petróleo	01 Sep. 17	★	Mdb		-5.39	4.00
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 MD	Producción Industrial- Alemania	Ago. 17	■	a/a%	4.00	2.70	4.60
04:00	PIB- Eurozona (R)	2T17	★	a/a%	2.30	2.20	2.20
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Ago. 17	★	%	0.00	0.00	0.00
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Ago. 17	■	%	-0.40	-0.40	-0.40
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Ago. 17	■	%	0.25	0.25	0.25
18:50	PIB - Japón (F)	2T17	★	a/a%		4.00	2.90
- ME	Balanza Comercial- China	Ago. 17	★	Mmdd		46.73	48.45
Vier. 08							
- MX	Salarios Nominales	Ago. 17	★	m/m%		5.80	n.d.
Entrega Paquete Económico 2018				★			
07:45 EUA	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★				
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Jul. 17	★	m/m%		0.40	0.40
20:30 ME	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.veportomas.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 lleve 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@veformas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@veformas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@veformas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mpramirez@veformas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@veformas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@veformas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@veformas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rfernandez@veformas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@veformas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@veformas.com
--------------------	---	---------------------	--