



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

EXPECTATIVAS DE ESTIMULOS: BOE

- **Accionario:** Los futuros en EUA apuntan a una apertura positiva, particularmente impulsados por los resultados favorables de Alcoa Inc. Los mercados en Europa y Asia se mantienen al alza ante las altas expectativas de estímulos monetarios por parte de los Bancos centrales.
- **Divisas:** El USD/MXN lidera las ganancias en el mercado de divisas con una apreciación de 0.7%. El JPY/USD prolonga su senda de depreciación después de la victoria del partido de Shinzo Abe en la cámara alta. Por su parte, la elección de Theresa May como primer ministro de Reino Unido favoreció la apreciación del GBP/USD. El comportamiento ascendente en el precio del crudo favorece la apreciación de divisas de países exportadores.
- **Bonos:** La curva de bonos de EUA presenta alzas acentuadas en sus rendimientos. Los *treasuries* a 10 años marcan incrementos de 3.9pb en su rendimiento. En general, el tono del mercado de renta fija es negativo (alzas en rendimientos) ante las expectativas de política monetaria expansiva de los bancos centrales.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los índices en EUA podrían prolongar su dinamismo, sin embargo existen riesgos para su moderación: i) las declaraciones de los presidentes de la Fed de Minneapolis, Cleveland, St. Louis, y el gobernador D. Tarullo; ii) el comportamiento del precio del petróleo y; iii) la publicación de los inventarios mayoristas que podría indicar un descenso en su ritmo de crecimiento.
- **Divisas:** Las expectativas de intervención por parte del Banco de Inglaterra podrían impactar el mercado de divisas, adicionalmente una acentuación en el cambio de expectativas de normalización monetaria traería consigo una apreciación del dólar desfavorable para el mercado. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.29 y 18.41 pesos por dólar dada la volatilidad que permea en el mercado.
- **Bonos:** Los comentarios de J. Bullard y D. Tarullo podrían continuar presionando al alza los rendimientos de los bonos de EUA. Esperamos que dicho movimiento se concentre en nodos de mediano y largo plazo dadas las expectativas de alza por parte de la Fed.

A LA ESPERA DE...

08:35 Presidente Fed St. Louis- J. Bullard(Con voto). Impacta: Divisas y Accionario
16:30 Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (Sin voto). Impacta: Divisas y Accionario

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,140.3	↑	0.5%	4.3%
Dow Jones (Futuro)	18,220.0	↑	0.4%	2.6%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	46,177.6	↑	0.9%	7.3%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.3140	↓	-0.83%	24.2%
Dólar/Euro	1.1095	↑	0.33%	-8.3%
Euro/Peso	20.3194	↓	-0.50%	13.9%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.47	↑	3.9	-70.2
Mar'26 MBono (MX)	5.87	↑	3.0	2.6
TIIE 28d	4.58	↔	0.0	125.5
Cetes 28d	4.24	↔	0.0	157.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,347.0	↓	-0.6%	13.7%
Petróleo WTI	45.9	↑	2.5%	-13.9%



Julio 12, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,178	46,000	46,500
Var. %		-0.4%	0.7%
Peso/Dólar	18.3140	18.29	18.41
Var. %		-0.1%	0.5%



@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: ANTAD: Expectativas de Moderación [Ver Nota.](#)
Elecciométro: EUA: Junio 27-Julio08 [Ver Nota.](#)
Internacionales: Amazon.com, Inc (AMZN). [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio									
País		Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 11									
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Jun. 16	■	a/a%	5.30	2.90	6.30	
09:00	EUA	Índice de Condiciones Laborales	Jun. 16	■	m/m%	-1.90	-3.60	-1.20	
09:00		Presidente Fed Kansas- E. George (Con voto)		★					
Mar. 12									
08:00	MX	Producción Industrial	May. 16	■	a/a%		1.90	n.d.	
08:00		Producción Manufacturera	May. 16	■	a/a%		3.00	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	08 Jul. 16	■	Mmdd		177.56	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		5.64	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.13	n.d.	
-		Creación de Empleo Formal	Jun. 16	■	Miles		20.30	n.d.	
08:15	EUA	Gobernador Fed- D. Tarullo (Con voto)		★					
08:35		Presidente Fed. St. Louis- J. Bullard (Con voto)		★					
16:30		Presidente Fed. Minneapolis- N. Kashkari (Sin voto)		★					
09:00		Inventarios Mayoristas	May. 16	■	m/m%		0.60	0.10	
01:00	MD	Inflación- Alemania	Jun. 16	■	a/a%	0.30	0.30	0.30	
03:30		Acta Reunión Política Monetaria- Banco de Inglaterra-		★					
04:00		Banco de Inglaterra- Mark Carney		★					
23:30		Producción Industrial- Japón	May. 16	■	a/a%		-0.10	n.d.	
-	ME	Balanza Comercial- China	Jun. 16	★	Mmdd		49.98	46.35	
Mier. 13									
-	MX	No se esperan indicadores							
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Jul. 16	■	s/s%		14.20	n.d	
07:30		Índice de Precios de Importación	Jun. 16	■	m/m%		1.40	0.50	
09:30		Inventarios de Petróleo	08 Jul. 16	★	Mdb		-2.22	n.d.	
09:30		Inventarios de Gasolina	08 Jul. 16	★	Mdb		-0.01	n.d.	
13:00		Balance Público	Jun. 16	■	Mmdd			34.30	
13:00		Beige Book- Fed	Jun. 16	★					
17:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Sin Voto)		★					
04:00	MD	Producción Industrial-Eurozona	May. 16	★	a/a%		2.00	1.40	
Jue. 14									
09:00	MX	Minutas Banco de México	Jun. 16	★					
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Jul. 16	■	Miles		254.00	n.d.	

07:30	Índice de Precios al Productor	Jun. 16	■	m/m%	0.40	0.30
10:15	Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (sin voto)		★			
18:00	Presidente Fed Dallas- R.Kaplan (sin voto)		★			
06:00 MD	Anuncio de Política Monetaria- Banco de Inglaterra	Jul. 16	★	%	0.50	0.25
21:00 ME	Producción Industrial- China	Jun. 16	★	a/a%	6.00	5.90
21:00	PIB- China	2T16	★	a/a%	6.70	6.60
Vier. 15						
- MX	No se esperan indicadores					
07:30 EUA	Ventas Minoristas	Jun. 16	★	m/m%	0.50	0.10
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gas	Jun. 16	★	m/m%	0.30	0.30
07:30	Inflación General	Jun. 16	★	m/m%	0.20	0.20
07:30	Inflación Subyacente	Jun. 16	★	m/m%	0.20	0.20
07:30	Índice de Manufactura Empire	Jun. 16	■	Puntos	6.01	5.00
08:15	Producción Industrial	Jun. 16	★	m/m%	-0.40	0.20
09:00	Capacidad de Utilización	Jun. 16	■	%	74.90	75.10
09:00	Índice de Confianza U. Michigan	Jul. 16	★	Puntos	93.50	93.50
04:00 MD	Balanza Comercial- Eurozona	May. 16	■	Mmdd	28.00	n.d.
04:00	Inflación General- Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	0.10	0.10
04:00	Inflación Subyacente- Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	0.90	0.90

*/ 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

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@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 ECONOMICA

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal / Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo / Política Monetaria	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com