



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

JACKSON HOLE Y PIB EUA ACAPARAN ATENCIÓN

- **Accionario:** Los índices prevén una apertura marginalmente positiva después de que se diera conocer la primera revisión del PIB de EUA al 2T16 (1.1%). Las expectativas ante las declaraciones de J. Yellen ejercen alta volatilidad sobre los índices.
- **Divisas:** El dólar se deprecia frente a la mayoría de las divisas después de que la cifra de PIB al 2T16 no reflejara un elevado dinamismo en la economía. Los comentarios de miembros de la Fed y la incertidumbre en torno al discurso de J. Yellen también afectaron su cotización. El USD/MXN se aprecia 0.34% y llega a cotizar en niveles de 18.32.
- **Bonos:** La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta un alza en septiembre con una probabilidad de 30.0%. Sin embargo, ésta permanece volátil ante la espera de los comentarios de J. Yellen. La curva de bonos de EUA muestra caídas en rendimientos en la mayoría de los nodos.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,173.8	↑	0.0%	5.9%
Dow Jones (Futuro)	18,450.0	↑	0.0%	3.9%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,734.2	↓	0.0%	11.0%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.3032	↓	-0.34%	24.1%
Dólar/Euro	1.1292	↑	0.06%	-6.7%
Euro/Peso	20.6680	↓	-0.28%	15.8%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.56	↓	-1.2	-61.0
Mar'26 MBono (MX)	5.80	↓	-5.0	-4.4
TIIE 28d	4.59	↔	0.0	127.2
Cetes 28d	4.24	↔	0.0	157.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,328.8	↑	0.5%	12.2%
Petróleo WTI	47.4	↑	0.2%	-11.0%



Agosto 26, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,734	47,500	48,000
Var. %		-0.5%	0.6%
Peso/Dólar	18.3032	18.26	18.34
Var. %		-0.2%	0.2%



@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los índices en EUA estarán afectados por los siguientes elementos: i) Las expectativas generadas en torno al discurso que J. Yellen sostendrá el día de mañana en *Jackson Hole*, ii) el comportamiento descendente que muestra el precio del crudo, iii) la asimilación de indicadores económicos y, iv) los reportes al 2T16 de Splunk y Autodesk (después del cierre).
- **Divisas:** El dólar presentará volatilidad ante la especulación del discurso de Yellen y la publicación de la primera revisión del PIB 2T16. En México, las minutas de Banxico podrían generar movimientos acotados sobre el USD/MXN. El USD/MXN podría oscilar en un rango de entre 18.40 y 18.48.
- **Bonos:** Las palabras de Yellen definirán el sesgo de las siguientes reuniones de la Fed. La especulación generada en torno a ellas podrían provocar alzas en rendimientos de los nodos de mediano y largo plazo de la curva de bonos de EUA.

A LA ESPERA DE...

09:00hrs Fed Presidente- Janet Yellen. Impacta: Divisas, Bonos, Accionario.

09:00hrs Índice de Confianza Michigan (EUA). Impacta: Divisas, Bonos, Accionario.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: S&P y Moody's Cambio Perspectiva [Ver Nota](#)

Econotris: Consumo Discrecional Mantiene Auge [Ver Nota](#)

Rompecabezas: La Gota Que Derramó el Vaso S&P [Ver Nota](#)



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 22								
08:00	MX	PIB	2T16	★	a/a%	2.50	2.40	2.40
08:00		PIB	2T16	★	t/t%	-0.20	-0.30	-0.20
08:00		IGAE	Jun. 16	★	a/a%	2.22	2.14	1.90
-		Encuesta Expectativas Sector Privado- Banamex		★				
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
Mar. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Jun. 16	■	a/a%	9.40	8.60	7.00
09:00		Reservas Internacionales	19 Ago. 16	■	Mmdd	176.51	176.62	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	5.34	5.41	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	2.04	1.91	n.d.
08:45	EUA	PMI de Manufactura (P)	Ago. 16	★	Puntos	52.10	52.90	52.60
09:00		Índice Manufactura Fed Richmond	Ago. 16	■	Puntos	-11.00	10.00	6.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jul.16	★	m/m%	12.40	3.50	-2.00
02:30	MD	PMI de Manufactura - Alemania (P)	Ago. 16	■	Puntos	53.60	53.80	53.60
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Ago. 16	■	Puntos	51.80	52.00	52.00
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona	Ago. 16	★	Puntos	-8.50	-7.90	-7.70
Mier. 24								
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	1Q Ago. 16	★	a/a%	2.80	2.59	2.82
08:00		Inflación al Consumidor - General	1Q Ago. 16	■	q/q%	0.13	-0.04	0.16
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q Ago. 16	■	q/q%	0.31	-0.04	0.35
07:30	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	19 Ago. 16	■	s/s%	-2.10	-4.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Jul. 16	★	m/m%	-3.20	1.50	-0.50
09:30		Inventarios de Petróleo	19 Ago. 16	★	Mdb	2.50	-2.50	-0.50
09:30		Inventarios de Gasolina	19 Ago. 16	★	Mdb	0.36	-2.72	-1.34
01:00	MD	PIB- Alemania	2T16	★		1.80	1.80	1.80
Jue. 25								
09:00	MX	Cuenta Corriente	2T16	■	Mmdd		-6.99	n.d.
09:00		Minutas Banxico	11 Ago. 16	★				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Ago. 16	■	Miles	261.00	262.00	265.00
08:45		PMI de Servicios (P)	Ago. 16	■	Puntos		51.40	n.d.
10:00		Índice de Manufactura Fed Kansas	Ago. 16	■	m/m%		-6.00	-2.00

	02:00	MD	PIB- España (F)	2T16	■	a/a%	3.20	3.20	3.20
	03:00		IFO Expectativas de Negocio- Alemania	Ago. 16	■	Puntos	100.10	102.20	102.40
Vier. 26									
	08:00	MX	Balanza Comercial	Jul. 16	■	Mdd	-1827.10	523.60	-1,341.50
	07:30	EUA	PIB 1°Revisión	2T16	★	t/t%	1.10	1.20	1.10
	07:30		Consumo Personal	2T16	★	t/t%	4.40	4.20	4.20
	07:30		Deflactor del PIB	2T16	★	t/t%	2.30	2.20	2.20
	09:00		Índice de Confianza U. Michigan (F)	Ago. 16	■	Puntos		90.40	90.50
	09:00		Fed Presidente- J. Yellen en Jackson Hole		★				
	01:45	MD	PIB- Francia (P)	2T16	■	a/a%	1.40	1.40	1.40
	03:30		PIB- Reino Unido (P)	2T16	■	a/a%	2.20	2.20	2.20

*/ 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