



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

DATO DE VENTAS MINORISTAS PERMEA MERCADOS

- **Accionario:** Después de la publicación del dato de ventas minoristas –menor al consenso de economistas- los futuros de los índices accionarios en EUA prevén una apertura con sesgo negativo. JC Penney Co Inc presentó resultados mixtos.
- **Divisas:** Las ganancias en el mercado de divisas obedecen a la depreciación del dólar frente a la mayoría de las divisas. La disposición de Arabia Saudita de lograr acuerdos para estabilizar el mercado de petróleo, dota de elementos favorables para el mercado. Destaca el USD/MXN que se aprecia 0.21%, en un día en el que la atención se centra en datos económicos de EUA.
- **Bonos:** Las expectativas de alza en la tasa de referencia por parte de la Fed disminuyeron después de la publicación de la cifra de ventas minoristas. Para diciembre, éstas se encuentran en 40.7% vs. 49.0% de ayer. Ante ello, la curva de bonos de EUA mantiene un movimiento positivo generalizado. Los bonos de 10 años caen 7.1pbs.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,181.3	↓	0.0%	6.3%
Dow Jones (Futuro)	18,566.0	↑	0.0%	4.6%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,342.0	↑	1.1%	12.4%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.1910	↓	-0.21%	23.3%
Dólar/Euro	1.1214	↑	0.69%	-7.3%
Euro/Peso	20.3994	↑	0.48%	14.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.49	↓	-7.1	-68.3
Mar'26 MBono (MX)	5.81	↓	-3.0	-3.4
TIIE 28d	4.59	↔	0.0	126.7
Cetes 28d	4.25	↔	0.0	158.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,355.1	↑	1.2%	14.4%
Petróleo WTI	43.5	↓	-0.1%	-18.4%



Agosto 12, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,342	48,100	48,500
Var. %		-0.5%	0.3%
Peso/Dólar	18.1910	18.17	18.25
Var. %		-0.1%	0.3%



@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Dos elementos principales fungirán como determinantes del comportamiento del mercado: i) la asimilación de indicadores económicos de EUA y sus implicaciones de política monetaria y, ii) el desempeño de la cotización de crudo.
- **Divisas:** Las altas probabilidades de que disminuya la fortaleza del dólar, por el dato de ventas minoristas menor a lo esperado, favorecerá a las divisas. Aunado a lo anterior, el avance en el precio del petróleo también prevé ganancias en el mercado. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.17 y 18.25.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, la curva de bonos del tesoro de EUA podría presentar movimientos positivos (caída en rendimientos). Ello fundamentado en la falta de mejoría de los datos económicos en EUA que llevaron a una disminución en las probabilidades de un alza en la tasa de este año.

A LA ESPERA DE...

9:00h Índice Confianza Consumidor (EUA). Impacta: Divisas y Bonos

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Banxico Sin Cambios en Tasa [Ver Nota](#)
Econotris: ¿Baja Incidencia Industria PIB MX? [Ver Nota](#)
Gana por Dividendo: Fechas y Rendimientos [Ver Nota](#)
Bursatris: LIVERPOL/WALMEX Efecto Suburbia [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*
Vier. 12								
	- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jul. 16	★	Miles		68.30	n.d.
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Jul. 16	★	m/m%	0.00	0.80	0.40
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Energéticos	Jul. 16	★	m/m%	-0.30	0.90	0.10
07:30		Índice de Precios al Productor	Jul. 16	■	m/m%	-0.40	0.50	0.10
09:00		Índice de Confianza U. Michigan	Ago. 16	★	Puntos		90.00	91.30
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania	Jul. 16	■	a/a%	0.40	0.40	0.40
01:00		PIB (P)- Alemania	2T16	★	a/a%	1.80	1.90	1.40
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Jun. 16	■	a/a%	0.60	-1.20	0.50
04:00		PIB (P)- Eurozona	2T16	★	a/a%	1.60	1.60	1.60
Lun. 15								
	- MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Índice de Manufactura Empire State	Ago. 16	■	m/m%		0.55	2.00
Mar. 16								
09:00	MX	Reservas Internacionales	12 Ago. 16	■	Mmdd		176.60	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		6.41	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.30	n.d.
07:30	EUA	Inicios de Casas	Jul. 16	★	m/m%		4.80	-1.10
07:30		Permisos de Construcción	Jul. 16	★	m/m%		1.50	0.60
07:30		Inflación General	Jul. 16	★	m/m%		0.20	0.00
07:30		Inflación General	Jul. 16	★	a/a%		1.00	0.90
07:30		Inflación Subyacente	Jul. 16	★	m/m%		0.20	0.20
08:15		Producción Industrial	Jul. 16	★	m/m%		0.60	0.20
08:15		Capacidad de Utilización	Jul. 16	★	%		75.40	75.60
11:30		Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (sin voto)		★				
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jul. 16	■	a/a%		0.50	0.50
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Jun. 16	★	Mmdd		24.50	n.d.
Mier. 17								
	- MX	No se Esperan Indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	12 Ago. 16	■	s/s%		7.10	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	12 Ago. 16	★	Mdbd		1.05	n.d.
09:30		Inventarios de Gasolina	12 Ago. 16	★	Mdbd		-2.80	n.d.

	12:00	Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★				
	13:00	Minutas Política Monetaria Fed	27 Jul. 16	★				
	18:50	MD Balanza Comercial- Japón	Jul. 16	★	Mmdy	693.10	n.d.	
Jue. 18								
	-	MX No se Esperan Indicadores						
	07:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	13 Ago. 16	■	Miles	266.00	n.d.	
	09:00	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★				
	09:00	Indicador Líder	Jul. 16	■	m/m%	0.30	0.30	
	07:30	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (sin voto)		★				
	03:00	MD Cuenta Corriente- Eurozona	Jun. 16	■	Mmdd	30.80	n.d.	
	04:00	Inflación General- Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	0.10	n.d.	
	04:00	Inflación Subyacente- Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	0.90	n.d.	
Vier. 19								
	-	MX No se Esperan Indicadores						
	-	EUA No se Esperan Indicadores						
	01:00	MD Inflación al Productor- Alemania	Jul. 16	■	a/a%	-2.20	n.d.	

*/ 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