

Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+



EN ESPERA DE LAS MINUTAS DE LA FED

- **Accionario:** Por segundo día consecutivo, los futuros de los índices en EUA se posicionan en terreno negativo. El comportamiento se replica en los mercados de Europa y Asia, donde la acentuada aversión al riesgo prevalece. La suspensión de los títulos de propiedad inmobiliaria de tres firmas de inversión de fondos en Reino Unido añadieron volatilidad al mercado accionario.
- **Divisas:** El comportamiento descendente en la mayoría de los *commodities*- agropecuarios, metales y petróleo- dota de un sesgo negativo al mercado de divisas. El GBP/USD se depreció a mínimos de 31 años, mientras que el USD/MXN regresó a niveles previos a la intervención de Banco de México.
- **Bonos:** Las menores expectativas de incrementos en la tasa de referencia de la Fed, han incrementado la demanda por *treasuries*. Actualmente, los rendimientos por los bonos con vencimiento a diez años en EUA presentan una caída de 2pb.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,070.0	↓	-0.6%	0.9%
Dow Jones (Futuro)	17,656.0	↓	-0.6%	-0.5%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,819.6	↓	-0.8%	6.5%
Cambiario Var. %				
Peso/Dólar	18.8783	↑	0.32%	28.0%
Dólar/Euro	1.1082	↑	0.05%	-8.4%
Euro/Peso	20.9209	↑	0.37%	17.2%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.35	↓	-2.7	-82.3
Mar'26 MBono (MX)	5.90	↓	-3.0	5.6
TIIE 28d	4.57	↔	0.0	125.1
Cetes 28d	4.23	↔	0.0	156.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,370.4	↑	1.0%	15.7%
Petróleo WTI	46.1	↓	-1.2%	-13.6%



Julio 06, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,820	45,500	45,900
Var. %		-0.7%	0.2%
Peso/Dólar	18.8783	18.85	18.94
Var. %		-0.1%	0.3%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que el mercado se mantenga con volatilidad por los siguientes elementos: i) La publicación de las minutas de la Fed correspondientes a la decisión de junio, ii) la divulgación del índice ISM servicios que podría indicar una prolongación en el bajo dinamismo del sector, iii) el comportamiento descendente en el precio del crudo y, iv) las expectativas en torno a las cifras de empleo en EUA.
- **Divisas:** El mercado de divisas podría prolongar su sesgo negativo hacia el cierre de jornada. La volatilidad que permeará en torno a la publicación de indicadores en EUA, así como la tendencia a la baja que muestran los precios de la mayoría de los *commodities*, continuarán ejerciendo impacto sobre las divisas de países exportadores. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.85 y 18.94 pesos por dólar.
- **Bonos:** La reunión que la Fed sostuvo en junio arrojó una continuidad en la política monetaria bajo decisión unánime. En esta línea, las minutas serán ilustrativas respecto a los elementos que motivaron dicha decisión y podrían cambiar las expectativas de alza en 2016. Esperamos que la curva de bonos de EUA continúe mostrando caídas acentuadas en sus rendimientos de mediano y largo plazo.

A LA ESPERA DE...

09:00h ISM Servicios. Impacta: Accionario

13:00h Minutas de la Fed. Impacta: Divisas, Bonos y Accionario.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: MX: Consumo Privado: Vestigios de Traspaso [Ver Nota](#).

Bursatris: WALMEX: VMT's Debajo de lo Esperado [Ver Nota](#).



@AyEVeporMas



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

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 04								
- MX	Ventas de vehículos- AMIA	Jun. 16	■	Mda	134.54	121.59	n.d.	
EUA	No se esperan indicadores- Día de la Independencia							
04:00 MD	Inflación al Productor- Eurozona	May. 16	■	a/a%	-3.90	-4.40	n.d.	
20:45 ME	Índice Servicios Caixin - China	Jun. 16	■	Puntos	52.70	51.20	n.d.	
Mar. 05								
08:00 MX	Inversión Fija Bruta	Abr. 16	■	a/a%	1.60	-3.00	2.10	
09:00	Reservas Internacionales	01 Jul. 16	■	Mmdd	177.57	177.34	n.d.	
09:00	Indicador de Consumo Privado	Abr. 16	■	a/a%	1.20	4.70	n.d.	
13:30	Encuesta de Expectativas Banamex	Jul.16	★					
09:00 EUA	Órdenes a Fábricas	May. 16	■	m/m%	1.00	1.80	-0.80	
09:00	Órdenes de Bienes Durables	May. 16	■	m/m%	-2.30	-2.20	-2.20	
13:30	Fed Nueva York- W. Dudley	Jul.16	★					
04:00 MD	Ventas minoristas- Eurozona	May. 16	■	a/a%	1.60	1.40	1.70	
04:30	Reporte de Estabilidad Financiera- Banco de Inglaterra	Jul.16	★					
Mier. 06								
- MX	Exportaciones de Vehículos- AMIA	Jun. 16	■	Mda		226.24	n.d.	
-	Producción de Vehículos- AMIA	Jun. 16	■	Mda		279.51	n.d.	
07:30 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Jul. 16	■	s/s%	14.20	-2.60	n.d.	
07:30	Balanza Comercial	May. 16	★	Mmdd	-41.10	-37.40	-40.00	
09:00	ISM Servicios	Jun. 16	★	Puntos		52.90	53.40	
13:00	Minutas de la Reserva Federal	Jun. 16	★					
01:00 MD	Órdenes a Fábricas- Alemania	May. 16	■	a/a%	-0.20	-0.40	0.90	
Jue. 07								
08:00 MX	Inflación General	Jun. 16	★	a/a%		2.60	n.d.	
08:00	Inflación General	Jun. 16	■	m/m%		-0.45	n.d.	
08:00	Inflación Subyacente	Jun. 16	■	m/m%		0.21	n.d.	
07:15 EUA	Creación de Empleo Privado- ADP	Jun. 16	★	Miles		173.00	150.00	
08:45	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Jul. 16	■	Miles		268.00	n.d.	
10:00	Inventarios de Petróleo	01 Jul. 16	★	Mdb		-4.05	n.d.	
18:00	Inventarios de Gasolina	01 Jul. 16	★	Mdb		-0.95	n.d.	
01:00 MD	Producción Industrial- Alemania	May. 16	■	a/a%		1.20	n.d.	
Vier. 08								

08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 16	■	Puntos	90.90	n.d.
-		Salarios Nominales	Jun. 16	■	a/a%	3.90	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Jun. 16	★	Miles	38.00	180.00
07:30		Tasa de Desempleo	Jun. 16	★	%	4.70	4.80
07:30		Salarios Nominales	Jun. 16	★	m/m%	0.20	0.20
14:00		Crédito al Consumo	May. 16	■	Mmdd	13.42	17.00
01:00	MD	Balanza Comercial- Alemania	May. 16	■	Mmde	25.70	n.d.
03:00							

*/ 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, Dolores María Ramón Correa, 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

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	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	qledesma@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