



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### OPTIMISMO POR ENTRADA DE THERESA MAY

- **Accionario:** Los futuros de los índices en EUA apuntan a una apertura positiva, aunque menor a días previos, derivado de las expectativas de mayores estímulos en Japón y menores temores sobre Brexit. Los mercados en Europa y Gran Bretaña registran ganancias por la sucesión de David Cameron el día de hoy.
- **Divisas:** La GBP/USD se aprecia cerca de 0.1% derivado de la percepción de mayor estabilidad en la política de UK con la entrada de Theresa May. El JPY/USD también presenta ganancias (0.1%), a la espera de la conferencia de prensa del primer ministro –Shinzo Abe–, en la cual se espera anuncios de estímulos en la economía. El resto de las divisas muestran apreciaciones apoyadas por el optimismo en UK y los avances en las materias primas.
- **Bonos:** La curva de bonos de EUA presenta caídas acentuadas en sus rendimientos. Los *treasuries* a 10 años marcan retrocesos de 3.7pb en su rendimiento. Los bonos alemanes de 10 años registran caída en rendimientos después de observarse demanda en las subastas de hoy.

### PERSPECTIVA

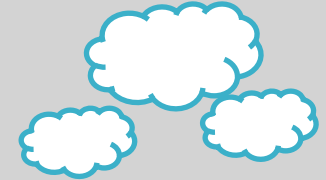
- **Accionario:** Esperamos que los índices accionarios en EUA continúen mostrando ganancias. Sin embargo, éstas serán moderadas respecto a días previos que se alcanzaron máximos históricos. La atención se centrará en los reportes corporativos (Yum Brands y CSX al cierre).
- **Divisas:** El optimismo en torno a la entrada en funciones de Theresa May y el alza en la mayoría de los *commodities* –a excepción del petróleo– apoyarán la apreciación de la mayoría de las divisas frente al dólar. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.22 y 18.28 pesos por dólar.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, esperamos continúe el tono negativo (caída en rendimientos) en el mercado de renta fija. En particular, será observable en los bonos de mediano y largo plazo.

### A LA ESPERA DE...

09:30 Inventarios de Petróleo Impacta: Divisas y Accionario y *Commodities*

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,149.5	↑	0.2%	4.7%
Dow Jones (Futuro)	18,286.0	↑	0.1%	3.0%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	46,432.7	↑	0.6%	7.9%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	18.2659	↓	-0.41%	23.8%
Dólar/Euro	1.1081	↑	0.18%	-8.4%
Euro/Peso	20.2404	↓	-0.23%	13.4%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.47	↓	-3.6	-69.7
Mar'26 MBono (MX)	5.87	↓	-4.0	2.6
TIIIE 28d	4.58	↔	0.0	126.0
Cetes 28d	4.19	↔	0.0	152.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,341.4	↑	0.6%	13.3%
Petróleo WTI	46.4	↓	-0.9%	-13.0%



Julio 13, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,433	46,200	46,600
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	18.2659	18.22	18.28
Var. %		-0.3%	0.1%



@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

**Econotris:** MX Industria Sorprende Negativamente [Ver Nota](#).

**Econotris:** Sector Vivienda en México [Ver Nota](#).

**Rompecabezas:** Consenso Pronóstico IPC 2016 [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 11</b>								
- 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)		★					
<b>Mar. 12</b>								
08:00 MX	Producción Industrial	May. 16	■	a/a%	0.40	1.90	1.60	
08:00	Producción Manufacturera	May. 16	■	a/a%	0.80	2.90	2.50	
09:00	Reservas Internacionales	08 Jul. 16	■	Mmdd	177.51	177.56	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	5.59	5.64	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	2.57	3.13	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%	0.10	0.70	0.20	
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%	-0.40	-0.10	n.d.	
- ME	Balanza Comercial- China	Jun. 16	★	Mmdd	48.11	49.98	46.35	
<b>Mier. 13</b>								
- MX	No se esperan indicadores							
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Jul. 16	■	s/s%	7.20	14.20	n.d.	
07:30	Índice de Precios de Importación	Jun. 16	■	m/m%	0.20	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%	0.50	2.20	1.30	
<b>Jue. 14</b>								
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	<b>MD</b> Anuncio de Política Monetaria- Banco de Inglaterra	Jul. 16	★	%	0.50	0.25	
21:00	<b>ME</b> Producción Industrial- China	Jun. 16	★	a/a%	6.00	5.90	
21:00	PIB- China	2T16	★	a/a%	6.70	6.60	
<b>Vier. 15</b>							
-	<b>MX</b> No se esperan indicadores						
07:30	<b>EUA</b> 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	<b>MD</b> 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 Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomech@vepormas.com">jdomech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal / Inflación	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo / Política Monetaria	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:qledesma@vepormas.com">qledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>