Clima de Apertura

SOLEADO…

BANCO DE INGLATERRA: SIN CAMBIOS

- **Accionario**: La decisión de mantener sin cambios la tasa de referencia de Reino Unido, favoreció que los índices en Europa se mantuvieran en terreno positivo. Por su parte, en EUA, los futuros prevén una apertura favorable dado el resultado del reporte de JP Morgan e impulsado por el avance en el mercado global.
- **Divisas**: El comportamiento ascendente en el precio del petróleo, así como la decisión de política monetaria del BOE generaron un sesgo positivo en el mercado de divisas. El GBP/USD se aprecia 1.38%, mientras que el USD/MXN presenta una apreciación de 0.47%.
- **Bonos:** El mercado de renta fija global refleja un tono negativo generalizado. La decisión de política monetaria del Banco de Inglaterra- así como la promesa de mayores estímulos en agosto- deprimieron la demanda de bonos Europeos (alza en rendimientos). La curva de bonos en EUA presenta incrementos en todos sus nodos, destacando el alza en 5.6pb en los *treasuries* a 10 años.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,162.0	↑	0.7%	5.3%
Dow Jones (Futuro)	18,434.0	↑	0.8%	3.8%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	46,272.0	↓	-0.3%	7.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.2795	↓	-0.47%	23.9%
Dólar/Euro	1.1134	↑	0.40%	-8.0%
Euro/Peso	20.3524	↓	-0.08%	14.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.53	↑	5.6	-64.1
Mar'26 MBono (MX)	6.08	↑	16.0	23.6
TIIE 28d	4.59	↔	0.0	126.5
Cetes 28d	4.17	↔	0.0	150.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,323.1	↓	-1.5%	11.7%
Petróleo WTI	45.6	↑	1.9%	-14.4%

Julio 14, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,272	46,000	46,554
Var. %		-0.6%	0.6%
Peso/Dólar	18.2795	18.24	18.33
Var. %		-0.2%	0.3%

@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario**: Los comentarios de los presidentes de la Fed de Atlanta y Dallas podrían ejercer presión sobre los índices en función del sesgo de sus declaraciones. Por otra parte, el comportamiento ascendente en el precio del petróleo, así como los reportes de Delta Air Lines y ClubCorp favorecerán la cotización de los índices. La asimilación del anuncio de política monetaria del Banco de Inglaterra, así como las expectativas de intervención en agosto será una constante.
- **Divisas:** El comportamiento en el precio del petróleo prolongará el sesgo positivo en el mercado de divisas. En México, las minutas de la pasada decisión de política monetaria podrían dilucidar el tono de las siguientes reuniones de Banxico. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.24 y 18.33 pesos por dólar.
- **Bonos**: La decisión de política monetaria del Banco de Inglaterra continuará ejerciendo presión sobre el mercado de renta fija internacional. Este elemento, podría presionar a la baja la demanda por bonos europeos. Por otra parte, las declaraciones de los presidentes regionales de la Fed – D. Lockhart y R. Kaplan- podrían favorecer el aumento en rendimientos que presenta la curva de bonos en EUA.

A LA ESPERA DE…

09:00h Minutas de Banco de México. Impacta: Divisas
10:15h Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (sin voto). Impacta: Divisas

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: MX Industria Sorprende Negativamente Ver Nota.
Econotris: Sector Vivienda en México Ver Nota.
Prólogo 2T16: Mejora Moderada Ver Nota
Rompecabezas: La Tendencia la dan las Sorpresa 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

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%	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
Mier. 13								
-	**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	-2.54	-2.22	-2.25
09:30		Inventarios de Gasolina	08 Jul. 16	★	Mdb	1.02	-1.05	-0.10
13:00		Balance Público	Jun. 16	■	Mmdd	6.30	50.50	19.00
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
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	254.00	265.00
07:30		Índice de Precios al Productor	Jun. 16	■	m/m%	0.50	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	0.50	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 Maria 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**,** 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 Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomenech@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