



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

BX+

### EXPECTATIVAS DE BANCOS CENTRALES

- Accionario:** Los futuros de los índices en EUA prevén una apertura marginalmente negativa. El reporte al 2T16 de McDonald's, así como el comportamiento descendente en el precio del crudo ejercen presión sobre el mercado.
- Divisas:** La expectativas de intervención del Banco de Japón favorecen la apreciación del JPY/USD (+1.38%), mientras que el GBP/USD (-0.13%) se ve afectado por las declaraciones de M. Weale respecto al estado de la economías post-Brexit y a la necesidad de mayores estímulos. En general, prevalece un sesgo negativo dadas las expectativas relacionadas al inicio de la reunión de la Fed. El USD/MXN se deprecia en 0.19%.
- Bonos:** La curva de bonos en EUA presenta alzas en los rendimientos de sus nodos de corto plazo, mientras que los de mediano y largo plazo muestran el comportamiento contrario. Las expectativas de intervención del Banco de Japón y el Banco de Inglaterra generan aversión al riesgo en el mercado global de renta fija.

### PERSPECTIVA

- Accionario:** La perspectiva del reporte de Apple al 2T16 podría generar tensión en el mercado accionario. Adicionalmente, el comportamiento descendente en el precio del crudo, la publicación de indicadores económicos del sector inmobiliario y servicios, así como las próximas reuniones de política monetaria podrían ser elementos de incidencia a la baja sobre los índices.
- Divisas:** Las expectativas en torno a la decisión de política monetaria de la Fed (miércoles 13:00h) se mantendrán como un elemento de tensión en el mercado de divisas. El precio del petróleo también jugará en contra de la apreciación de las monedas. Esperamos que el USD/MXN oscile en un rango de entre 18.79 y 18.86 pesos por dólar. La publicación del IGAE correspondiente a mayo – y su expectativa de moderación- podría impactar sobre el desempeño de la divisa mexicana.
- Bonos:** La publicación de cifras de crecimiento en EUA y la Eurozona, así como las expectativas de intervención monetaria en Japón, mantendrán el mercado de renta fija con aversión al riesgo. Esperamos que en EUA, la curva de bonos continúe mostrando movimientos mixtos, ello asociado a las bajas posibilidades de un alza en la tasa de referencia durante la reunión de mañana.

### A LA ESPERA DE...

--Convención Nacional Demócrata. Impacta: Divisas y Accionario

9:00h Ventas de Casas Nuevas (EUA). Impacta: Divisas y Accionario

9:00h Índice de Confianza del Consumidor Conference Board (EUA). Impacta: Divisas y Accionario

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	▲	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,162.0	⬇️	0.0%	5.3%
Dow Jones (Futuro)	18,406.0	⬇️	-0.1%	3.7%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierra previo)	47,130.4	⬇️	-0.9%	9.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.8112	⬆️	0.19%	27.5%
Dólar/Euro	1.0987	⬇️	-0.07%	-9.2%
Euro/Peso	20.6679	⬆️	0.11%	15.8%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.57	⬇️	-0.7	-60.5
Mar'26 MBono (MX)	5.93	↔️	0.0	8.6
TIEE 28d	4.59	↔️	0.0	126.9
Cetes 28d	4.25	↔️	0.0	158.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,320.3	⬆️	0.4%	11.5%
Petróleo WTI	42.5	⬇️	-1.4%	-20.1%



Julio 26, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,130	46,800	47,400
Var. %		-0.7%	0.6%
Peso/Dólar	18.8112	18.79	18.86
Var. %		-0.1%	0.3%



@AyEVeporMas



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:** Ventas Minoristas MX: Prolongan Dinamismo [Ver Nota](#)

**Bursatris 2T16:** GMEXICO: Mejor en EBITDA [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 25</b>								
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	May. 16	■	a/a%	8.60	10.60	6.00
09:30	<b>EUA</b>	Índice de Actividad Manufacturera Dallas	Jul. 16	■	Puntos	-1.30	18.30	-10.00
-		Convención Nacional Demócrata- Inicia		★				
00:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Japón	Jun. 16	■	Mmdy	692.80	-40.60	474.40
03:00		IFO Expectativas de Negocios- Alemania	Jul. 16	■	Puntos	108.30	108.70	107.50
-		Índice de Precios de Importación- Alemania	Jun. 16	■	a/a%	-4.60	-5.50	n.d.
<b>Mar. 26</b>								
08:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Jun. 16	■	Mdd	-523.60	-527.40	-688.00
08:00		IGAE	May. 16	★	a/a%	2.19	2.99	2.12
09:00		Reservas Internacionales	22 Jul. 16	■	Mmdd		177.31	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		5.26	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		2.02	n.d.
08:00	<b>EUA</b>	Índice de Precios de Casas S&P-Shiller 20 ciudades	May. 16	■	m/m%	-0.05	-0.18	0.10
08:45		PMI Servicios (P)	Jul. 16	★	Puntos		51.40	n.d.
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jul. 16	★	Puntos		98.00	95.50
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jul. 16	■	Puntos		-7.00	-2.00
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jun. 16	★	m/m%		-6.00	1.60
-		Convención Nacional Demócrata		★				
<b>Mier. 27</b>								
08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Jun. 16	■	%		4.00	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	22 Jul. 16	■	s/s%		-1.30	n.d.
07:30		Órdenes de Bienes Durables	Jun. 16	■	m/m%		-2.30	-0.90
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Jun. 16	★	m/m%		-3.70	1.10
09:30		Inventarios de Petróleo	22 Jul. 16	★	Mdb		-2.34	n.d.
09:30		Inventarios de Gasolina	22 Jul. 16	■	Mdb		0.90	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria Fed	Jul. 16	★	%		0.50	0.50
-		Convención Nacional Demócrata		★				
01:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor GFK- Alemania	Ago. 16	■	Puntos		10.10	n.d.
01:45		Índice de Precios al Productor- Francia	Jun. 16	■	a/a%		-3.50	n.d.
03:30		PIB (P)- Reino Unido	2T16	★	a/a%		2.00	2.10
-		Ventas Minoristas- Alemania	Jul. 16	■	a/a%		2.60	n.d.

Jue. 28

08:00	<b>MX</b>	Indicador Global de la Actividad Económica Estatal	1T16	■				
07:00	<b>EUA</b>	Reporte de Indicadores Económicos- Census Bureau		★				
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Jul. 16	■	Miles	253.00	n.d.	
-		Convención Nacional Demócrata		★				
04:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jul. 16	■	Puntos	-7.90		
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania	Jul. 16	■	a/a%	0.30	n.d.	
18:50		Producción Industrial- Japón	Jul. 16	★	a/a%	-0.40	-3.00	
-		Anuncio de Política Monetaria- Japón	Jul. 16	★				

Vier. 29

08:00	<b>MX</b>	PIB	2T16	★	a/a%	2.60	n.d.	
09:00		Crédito Sector Privado	Jul. 16	■	a/a%	13.80	n.d.	
13:00		Balance Público (YTD)	Jun. 16	■	Mmdd	72.80	n.d.	
07:30	<b>EUA</b>	PIB	2T16	★	t/t%	1.10	2.60	
07:30		Consumo Personal	2T16	★	t/t%	1.50	4.00	
07:30		Deflactor del PIB	2T16	■	t/t%	0.40	2.00	
08:30		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin Voto)		★				
08:45		Índice de Paridad de Compra de Chicago	Jul. 16	■	Puntos	56.80	54.80	
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Jul. 16	■	Puntos	89.50	90.30	
12:00		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
00:30	<b>MD</b>	PIB- Francia (P)	2T16	★	a/a%	1.30	n.d.	
01:45		Inflación al Consumidor- Francia	Jul. 16	■	a/a%	0.20	n.d.	
02:00		PIB- España (P)	2T16	★	a/a%	3.40	n.d.	
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Jun. 16	★	%	10.10	n.d.	
04:00		Inflación al Consumidor General- Eurozona	Jul. 16	★	a/a%		n.d.	
04:00		Inflación al Consumidor Subyacente- Eurozona	Jul. 16	★	a/a%	0.90	n.d.	
04:00		PIB- Eurozona (P)	2T16	★	a/a%	1.70	n.d.	
-		Anuncio Política Monetaria Japón	Jul. 16	★	%	-0.10	-0.15	
-	<b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	Jul. 16	★	%	7.50	7.75	

\*/ 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.veformas.com.mx](http://www.veformas.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.</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.	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@veformas.com">tehrenberg@veformas.com</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@veformas.com">msuarez@veformas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@veformas.com">afinkler@veformas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@veformas.com">cponce@veformas.com</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@veformas.com">arabell@veformas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	<a href="mailto:jdomenech@veformas.com">jdomenech@veformas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fquiterrez@veformas.com">fquiterrez@veformas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@veformas.com">eespinosa@veformas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@veformas.com">mardines@veformas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@veformas.com">ligonzalez@veformas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@veformas.com">icalderon@veformas.com</a>

### ANÁLISIS BURSÁTIL

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

### ESTRATEGIA ECONOMICA

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

### ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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