



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### EMPLEO ADP AFECTA MARGINALMENTE

- **Accionario:** La publicación de las cifras de empleo privado ADP -por encima del nivel esperado por el consenso- no ejerció suficiente contrapeso para cambiar el sesgo negativo que presenta el mercado. El EuroStoxx600 presenta ganancias marginales, mientras que el índice MSCI de mercados emergentes apuntala incrementos después de tres días a la baja.
- **Divisas:** El GBP/USD registra una ligera apreciación de 0.56%, ello después de la fuerte depreciación que sufrió en días previos. El comportamiento ascendente que presenta el precio del crudo, así como la depreciación del dólar - pese a la cifra de empleo ADP- dotan de un sesgo positivo al mercado de divisas. El USD/MXN se aprecia 0.18%.
- **Bonos:** La cifra de empleo privado modificó ligeramente las expectativas del alza en tasas de la Fed. Las probabilidades de la curva de futuros continúan sesgadas (15.3%) hacia un alza en diciembre. En línea con ello, la curva de bonos de EUA presenta alzas promedio de 2.5pb en sus rendimientos de mediano y largo plazo.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** El comportamiento negativo que prevén los índices a la apertura podría prolongarse en el transcurso de la jornada. Si bien, los inventarios de petróleo en EUA podrían favorecer la cotización, no esperamos que éstos ejerzan suficiente contrapeso. El mercado permanecerá con expectativa ante la publicación de las cifras de las nóminas no agrícolas el día de mañana, por lo que esperamos una volatilidad elevada.
- **Divisas:** El sesgo positivo del mercado de divisas tiene posibilidades de prolongarse en caso de que el precio del petróleo continúe ascendiendo. La depreciación del dólar, corolario de las expectativas en torno a la cifra de empleo el día de mañana y su consecuente cristalización en la Fed, podría ejercer presión al alza. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.67 y 18.75 pesos por dólar.
- **Bonos:** La incertidumbre que dejaron las minutas de la Fed prevalecerá el resto de la jornada. Esperamos observar alzas en los rendimientos de mediano y largo plazo en la curva de bonos de EUA.

### A LA ESPERA DE...

**10:00h** Inventarios de Petróleo (EUA). Impacta: Accionario, Divisas, Commodities

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,091.8	↓	-0.1%	1.9%
Dow Jones (Futuro)	17,816.0	↓	-0.1%	0.4%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,304.8	↓	-1.1%	5.3%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	18.7040	↓	-0.18%	26.8%
Dólar/Euro	1.1076	↓	-0.22%	-8.4%
Euro/Peso	20.7166	↓	-0.40%	16.1%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.40	↑	2.9	-77.5
Mar'26 MBono (MX)	5.93	↑	4.0	8.6
TIIIE 28d	4.58	↔	0.0	125.7
Cetes 28d	4.22	↔	0.0	155.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,362.9	↓	-0.1%	15.1%
Petróleo WTI	47.9	↑	0.9%	-10.1%



Julio 07, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,305	45,000	45,600
Var. %		-0.7%	0.7%
Peso/Dólar	18.7040	18.67	18.75
Var. %		-0.2%	0.2%



@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:** MX: Consumo: Vestigios de Traspaso [Ver Nota.](#)  
**Así Va:** México: Tasas a 4.75% y 2.6% PIB 2017 [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 04</b>								
- 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.	
<b>Mar. 05</b>								
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	★					
<b>Mier. 06</b>								
- 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	
<b>Jue. 07</b>								
08:00 MX	Inflación General	Jun. 16	★	a/a%	2.54	2.60	2.60	
08:00	Inflación General	Jun. 16	■	m/m%	0.11	-0.45	0.16	
08:00	Inflación Subyacente	Jun. 16	■	m/m%	0.25	0.21	0.27	
07:15 EUA	Creación de Empleo Privado- ADP	Jun. 16	★	Miles	172.00	168.00	160.00	
08:45	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Jul. 16	■	Miles	254.00	270.00	269.00	
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%	-0.40	0.80	1.50	
<b>Vier. 08</b>								

08:00	<b>MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 16	■	Puntos	90.90	n.d.
-		Salarios Nominales	Jun. 16	■	a/a%	3.90	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.veporamas.com.mx](http://www.veporamas.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 Jr. / Consumo / Política Fiscal / Inflación	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / 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>