



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

SE APROXIMA EL ANUNCIO DE LA FED

- **Accionario:** Después de las ganancias observadas el viernes, los futuros de los índices accionarios en EUA muestran una apertura sin cambios. No obstante, Kimberly Clark y Sprint Corp presentaron resultados positivos.
- **Divisas:** El tono negativo del mercado de divisas obedece al comportamiento ascendente del dólar y a la caída de 1.1 en el precio del petróleo. El anuncio de mayores estímulos por parte del BoJ y la espera de señales sobre la normalización de política monetaria en EUA apoyan al dólar. El USDMXN acentuó su depreciación momentos posteriores a la publicación del dato de ventas minoristas.
- **Bonos:** Es apreciable un tono mixto en el mercado de renta fija global. Los bonos de Reino Unido presentan caída en rendimientos de 1.5pbs. Mientras que la curva de bonos de EUA registra movimientos positivos generalizados. Las probabilidades de un alza en la tasa de referencia para la reunión de la Fed del miércoles se ubican en 8.0%

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,168.3	↑	0.0%	5.6%
Dow Jones (Futuro)	18,486.0	↑	0.0%	4.1%
Accionario (México)				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	47,537.3	↔	0.0%	10.5%
Cambiarío				
				Var. %
Peso/Dólar	18.5967	↑	0.27%	26.1%
Dólar/Euro	1.0985	↑	0.07%	-9.2%
Euro/Peso	20.4285	↑	0.34%	14.5%
Deuda y Dinero				
	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.58	↑	1.0	-59.5
Mar'26 MBono (MX)	5.90	↓	-1.0	5.6
TIIIE 28d	4.58	↔	0.0	126.4
Cetes 28d	4.21	↔	0.0	154.0
Commodities				
	Dólares			Var. %
Oro	1,316.8	↓	-0.4%	11.2%
Petróleo WTI	43.7	↓	-1.1%	-18.0%



Julio 25, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,537	47,300	47,700
Var. %		-0.5%	0.3%
Peso/Dólar	18.5967	18.56	18.62
Var. %		-0.2%	0.1%



@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Derivado de la ausencia de indicadores económicos, los reportes corporativos al 2T16 marcarán la dirección del mercado (Texas Instruments Inc y Gilead Sciences Inc). Las pérdidas en el precio del petróleo contribuirán a ello.
- **Divisas:** Esperamos que dos elementos participen en el desempeño del mercado: i) las expectativas en torno a la reunión de la Reserva Federal del miércoles y, ii) caídas en la cotización de crudo. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.56 y 18.62 pesos por dólar.
- **Bonos:** La cercanía del anuncio de política monetaria de la Fed continuará generando presiones al alza en los nodos de mediano y largo plazo de la curva de bonos de EUA. Ante un cambio en las expectativas del mercado, esperamos movimiento en los bonos de 2 años, mismos que son sensibles a movimientos en la tasa de interés.

A LA ESPERA DE...

--Convención Nacional Demócrata. Impacta: Divisas y Accionario

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Inflación: Impacta Gasolina y Transporte [Ver Nota](#)
Bursatris 2T16: UNIFIN Otra Sorpresa Positiva [Ver Nota](#)
Bursatris 2T16: Volaris Imparable [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. 25									
08:00	MX Ventas Minoristas INEGI	May. 16	■	a/a%	8.60	10.60	6.00		
09:30	EUA Índice de Actividad Manufacturera Dallas	Jul. 16	■	Puntos		18.30	-10.00		
-	Convención Nacional Demócrata- Inicia		★						
00:00	MD 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.		
Mar. 26									
08:00	MX Balanza Comercial	Jun. 16	■	Mdd		-527.40	n.d.		
08:00	IGAE	May. 16	★	a/a%		2.99	n.d.		
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	EUA Índice de Precios de Casas S&P-Shiller 20 ciudades	May. 16	■	m/m%		0.45	-0.30		
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		★						
Mier. 27									
08:00	MX Tasa de Desempleo	Jun. 16	■	%		4.00	n.d.		
07:30	EUA 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	MD 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	MX	Indicador Global de la Actividad Económica Estatal	1T16	■				
07:00	EUA	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	MD	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	
Vier. 29								
08:00	MX	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	EUA	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	MD	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.	
-	ME	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 Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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: 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

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	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