

# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### INDICADORES EUA GENERAN VOLATILIDAD

- **Accionario:** Los índices prevén una apertura marginalmente negativa. Su comportamiento se ve determinado por: i) el comportamiento en el precio del crudo que cotiza por encima de los 45dpb, ii) las cifras de oferta inmobiliaria en EUA que ejercieron contrapeso positivo, iii) el nivel de inflación a julio, mismo que deprimió las expectativas de alza en tasas y, iv) los reportes favorables al 2T16 de Home Depot y Dick's Sporting Goods.
- **Divisas:** Presenta un sesgo positivo dado el comportamiento al alza en el precio del crudo y la prolongación en la depreciación del dólar. El GBP/USD se ve favorecido después de la publicación de las cifras de inflación en Reino Unido (+0.57%). El USD/MXN se favorece también por el descenso en las encuestas del candidato republicano Donald Trump.
- **Bonos:** El dato de inflación no favoreció las expectativas de alza en tasas por parte de la Fed, por lo que la curva de bonos de EUA presenta caídas generalizadas en su curva de rendimientos. Actualmente, los mercados descuentan con una probabilidad de 22.0% que haya un alza en septiembre.

### PERSPECTIVA

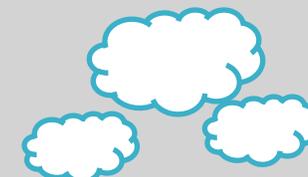
- **Accionario:** Los índices podrían presionarse a la baja ante la asimilación de distintos indicadores económicos en EUA (producción industrial, inflación, oferta inmobiliaria). Los comentarios del presidente de la Fed de Atlanta y el comportamiento ascendente en el precio del petróleo podrían ejercer contrapeso positivo.
- **Divisas:** Prolongará su sesgo positivo como consecuencia de la depreciación del dólar y el comportamiento positivo que muestran los *commodities*. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 17.94 y 18.05 pesos por dólar.
- **Bonos:** Los comentarios de D. Lockhart podrían generar movimientos en las expectativas de normalización monetaria de la Fed. En esta línea, esperaríamos cambios marginales en los rendimientos asociados a los nodos de corto plazo en la curva de bonos de EUA.

### A LA ESPERA DE...

08:15h Producción Industrial (EUA) Impacta: Accionario  
11:30h Presidente Fed Atlanta (Sin Voto) Impacta: Accionario, Divisas, Renta Fija.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos		Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,182.8	↓	-0.1%	6.3%
Dow Jones (Futuro)	18,551.0	↓	-0.2%	4.5%
Accionario (México)		Puntos		Var. %
IPyC (cierre previo)	48,694.9	↑	0.7%	13.2%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	17.9775	↓	-0.55%	21.9%
Dólar/Euro	1.1271	↑	0.78%	-6.8%
Euro/Peso	20.2624	↑	0.22%	13.5%
Deuda y Dinero		Tasas		Puntos Base
Treasury (EUA)	1.54	↓	-1.4	-62.7
Mar'26 MBono (MX)	5.81	↓	-2.0	-3.4
TIIE 28d	4.59	↔	0.0	127.1
Cetes 28d	4.25	↔	0.0	158.0
Commodities		Dólares		Var. %
Oro	1,347.7	↑	0.6%	13.8%
Petróleo WTI	45.9	↑	0.3%	-13.9%



Agosto 16, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,695	48,400	48,956
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	17.9775	17.94	18.05
Var. %		-0.2%	0.4%



@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

**Elecciónmetro:** EUA Agosto 01-12 [Ver Nota](#)

**Ponk:** Serpientes y Escaleras (Precios Objetivo) [Ver Nota](#)

**Bursatris:** LIVERPOL/WALMEX Efecto Suburbia [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 15								
- MX	No se Esperan Indicadores							
07:30 EUA	Índice de Manufactura Empire State	Ago. 16	■	m/m%	-4.21	0.55	2.00	
Mar. 16								
09:00 MX	Reservas Internacionales	12 Ago. 16	■	Mmdd		176.60	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		6.41	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.30	n.d.	
07:30 EUA	Inicios de Casas	Jul. 16	★	m/m%	2.10	5.10	-0.80	
07:30	Permisos de Construcción	Jul. 16	★	m/m%	-0.10	1.50	0.60	
07:30	Inflación General	Jul. 16	★	m/m%	0.00	0.20	0.00	
07:30	Inflación General	Jul. 16	★	a/a%	0.80	1.00	0.90	
07:30	Inflación Subyacente	Jul. 16	★	m/m%	0.10	0.20	0.20	
08:15	Producción Industrial	Jul. 16	★	m/m%		0.60	0.20	
08:15	Capacidad de Utilización	Jul. 16	★	%		75.40	75.60	
11:30	Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (sin voto)		★					
03:30 MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jul. 16	■	a/a%	0.60	0.50	0.50	
04:00	Balanza Comercial- Eurozona	Jun. 16	★	Mmdd	23.40	24.60	25.30	
Mier. 17								
- MX	No se Esperan Indicadores							
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	12 Ago. 16	■	s/s%		7.10	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	12 Ago. 16	★	Mdbd		1.05	n.d.	
09:30	Inventarios de Gasolina	12 Ago. 16	★	Mdbd		-2.80	n.d.	
12:00	Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★					
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	27 Jul. 16	★					
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Jul. 16	★	Mmdy		693.10	n.d.	
Jue. 18								
- MX	No se Esperan Indicadores							
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	13 Ago. 16	■	Miles		266.00	n.d.	
09:00	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
09:00	Indicador Líder	Jul. 16	■	m/m%		0.30	0.30	
07:30	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (sin voto)		★					
03:00 MD	Cuenta Corriente- Eurozona	Jun. 16	■	Mmdd		30.80	n.d.	

04:00	Inflación General- Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	0.10	n.d.
04:00	Inflación Subyacente- Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	0.90	n.d.
<b>Vier. 19</b>						
-	<b>MX</b> No se Esperan Indicadores					
-	<b>EUA</b> No se Esperan Indicadores					
01:00	<b>MD</b> Inflación al Productor- Alemania	Jul. 16	■	a/a%	-2.20	n.d.

\*/ 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:glesma@vepormas.com">glesma@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>