

# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

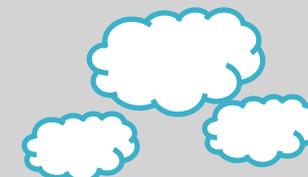


### CIFRA POSITIVA DE EMPLEO OFICIAL EUA

- **Accionario:** El dato de empleo oficial que superó ampliamente al consenso, favorece a los futuros de los índices accionarios en EUA. En Europa, las medidas monetarias del BoE de ayer ocasionaron una prolongación de las ganancias de los índices.
- **Divisas:** A excepción del real de Brasil y el peso mexicano, la mayoría de las divisas se deprecia respecto al dólar. La divisa de EUA alcanzó su nivel más alto en una semana por la fortaleza del mercado laboral y sus consecuencias en la normalización de política monetaria.
- **Bonos:** Los cambios en las probabilidades de la continuación del ciclo de alza en tasas este año ocasionan que la curva de bonos en EUA muestre movimientos negativos generalizados (alza en rendimientos). Los *treasuries* alcanzan alzas de 1.5pb.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,165.3	↑	0.3%	5.5%
Dow Jones (Futuro)	18,349.0	↑	0.4%	3.4%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	46,941.5	↑	0.2%	9.1%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	18.8435	↓	-0.34%	27.7%
Dólar/Euro	1.1095	↓	-0.31%	-8.3%
Euro/Peso	20.9069	↓	-0.65%	17.1%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.54	↑	3.8	-63.3
Mar'26 MBono (MX)	6.02	↔	0.0	17.6
TIIE 28d	4.59	↔	0.0	126.7
Cetes 28d	4.22	↔	0.0	155.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,347.0	↓	-1.0%	13.7%
Petróleo WTI	41.8	↓	-0.2%	-21.5%



Agosto 05, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,941	46,700	47,150
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	18.8435	18.76	18.84
Var. %		-0.4%	0.0%

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** La asimilación del dato de empleo oficial en EUA que superó al consenso, será el principal *driver* del mercado. Sin embargo, a lo largo del día, el comportamiento del precio del petróleo podría ejercer contrapeso.
- **Divisas:** La dirección del mercado estará dada por el desempeño del dólar luego de conocerse la evolución del mercado laboral en EUA y los cambios en las probabilidades de alza en la tasa de referencia por parte de la Fed. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.76 y 18.84 pesos por dólar con altas probabilidades de depreciarse.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, la curva de bonos de EUA podría continuar con alza en los rendimientos asociados a los nodos de mediano y largo plazo. Ello relacionado a las expectativas de normalización de la política monetaria.

### A LA ESPERA DE...

Encuesta Expectativas del Sector Privado - Banamex (MX).

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** BoE Anuncia Recorte en la Tasa [Ver Nota](#)  
**Econotris:** Confianza MX Seis Meses a la Baja [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** Walmex VTM Sorprenden Estimados [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** Sigue Positivo para Rassini [Ver Nota](#)



@AyEVeporMas



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

## Agosto

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 05</b>							
<b>08:00 MX</b>	Consumo Privado	May. 16	■	a/a%		1.20	n.d.
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banamex		★				
<b>07:30 EUA</b>	Balanza Comercial	Jun. 16	★	Mmdd	-44.50	-41.00	-43.00
<b>07:30</b>	Nóminas no Agrícolas	Jul. 16	★	Miles	255.00	287.00	180.00
<b>07:30</b>	Tasa de Desempleo	Jul. 16	★	%	4.90	4.90	4.80
<b>07:30</b>	Salarios Nominales	Jul. 16	★	m/m%	2.60	0.10	0.20
<b>14:00</b>	Crédito al Consumo	Jun. 16	■	Mmdd		18.56	16.00
<b>Lun. 08</b>							
- <b>MX</b>	Exportaciones de Vehículos AMIA	May. 16	■	Miles		247.01	n.d.
-	Producción de Vehículos AMIA	May. 16	■	Miles		319.12	n.d.
<b>09:00 EUA</b>	Índice de Condiciones Laborales	Jul. 16	■	m/m%		-1.90	n.d.
<b>01:00 MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Jun. 16	■	a/a%		-0.40	n.d.
- <b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Jun. 16	★	Mmdd		48.11	48.00
-	Exportaciones- China	Jun. 16	★	a/a%		-4.80	-3.10
-	Importaciones- China	Jun. 16	★	a/a%		-8.40	-7.70
<b>20:30</b>	Inflación al Consumidor - China	Jul. 16	★	a/a%		1.90	1.70
<b>20:30</b>	Inflación al Productor- China	Jul. 16	■	a/a%		-2.60	-2.00
<b>Mar. 09</b>							
<b>08:00 MX</b>	Inflación General	Jul. 16	★	a/a%		2.54	2.74
<b>08:00</b>	Inflación General	Jul. 16	■	m/m%		0.11	0.34
<b>08:00</b>	Inflación Subyacente	Jul. 16	■	m/m%		0.25	0.20
<b>08:00</b>	Inflación al Productor	Jul. 16	■	a/a%		5.62	n.d.
<b>09:00</b>	Reservas Internacionales	05 Ago. 16	■	Mmdd		177.39	n.d.
<b>11:30</b>	Subasta tasa nominal	5a	■	%		5.59	n.d.
<b>11:30</b>	Subasta tasa real	10a	■	%		2.57	n.d.
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Jul. 16	■	a/a%		5.30	n.d.
<b>07:30 EUA</b>	Productividad laboral (F)	2T16	■	t/t%		-0.60	0.50
<b>07:30</b>	Costos Laborales Unitarios	2T16	■	t/t%		4.50	1.80
<b>09:00</b>	Inventarios Mayoristas	Jun. 16	■	m/m%		0.50	n.d.
<b>01:00 MD</b>	Balanza Comercial- Alemania	Jun. 16	■	Mmdd		21.00	n.d.
<b>Mier. 10</b>							

08:00	<b>MX</b>	Indicadores Trimestrales de Actividad Turística	1T16	■				
-		Salarios Nominales	Jul. 16	■	a/a%	4.40	n.d.	
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	05 Ago. 16	■	s/s%	-3.50	n.d.	
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Ago. 16	★	Mdb	1.41	n.d.	
09:30		Inventarios de Gasolina	05 Ago. 16	★	Mdb	-3.26	n.d.	
13:00		Balance Público	Jul. 16	■	Mmdd	-149.20	-130.00	
<b>Jue. 11</b>								
08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Jun. 16	★	a/a%	0.40	n.d.	
08:00		Producción Manufacturera	Jun. 16	★	a/a%	0.80	n.d.	
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Ago. 16	★	%	4.25	4.25	
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Precios de Importación	Jul. 16	■	m/m%	0.20	-0.30	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 Ago. 16	■	Miles	269.00	n.d.	
01:45	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Francia	Jul. 16	■	a/a%	0.20	n.d.	
21:00	<b>ME</b>	Producción Industrial- China	Jul. 16	★	a/a%	6.20	6.20	
21:00		Ventas Minoristas- China	Jul. 16	■	a/a%	10.60	10.50	
<b>Vier. 12</b>								
-	<b>MX</b>	Creación de Empleo Formal- IMSS	Jul. 16	★	Miles	68.30	n.d.	
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Jul. 16	★	m/m%	0.60	0.30	
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Energéticos	Jul. 16	★	m/m%	0.70	0.30	
07:30		Índice de Precios al Productor	Jul. 16	■	m/m%	0.50	0.10	
09:00		Índice de Confianza U. Michigan	Ago. 16	★	Puntos	90.00	91.30	
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Alemania	Jul. 16	■	a/a%	0.40	n.d.	
01:00		PIB (P)- Alemania	2T16	★	a/a%	1.60	n.d.	
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Jun. 16	■	a/a%	0.50	n.d.	
04:00		PIB (P)- Eurozona	2T16	★	a/a%	1.60	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: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>