



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

MAYORES PROBABILIDADES DE ALZA TASA FED

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA pronostican una apertura marginalmente positiva. Ello obedece a los indicadores económicos conocidos hoy junto con las mayores probabilidades de un alza en la tasa de referencia de la Fed para este año.
- **Divisas:** El dólar se aprecia frente a la mayoría de las divisas hasta ubicarse en su mayor nivel de dos semanas. Adicionalmente, es observable una contracción de 1.4% en el precio del petróleo ante las dudas de un acuerdo en la reunión de septiembre en Argelia. Por lo anterior prevalece el tono negativo en el mercado de divisas. El USD/MXN se deprecia 0.06% y llega a cotizar en niveles de 18.60 pesos por dólar.
- **Bonos:** La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta un alza en septiembre con una probabilidad de 44.0% y de 63.6% en diciembre. Ante ello, la curva de bonos de EUA muestra caídas en rendimientos de los nodos de mediano y largo plazo (3pbs en promedio).

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,170.3	↑	0.1%	5.7%
Dow Jones (Futuro)	18,388.0	↑	0.0%	3.6%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,369.6	↔	0.0%	10.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.6041	↑	0.06%	26.1%
Dólar/Euro	1.1169	↓	-0.26%	-7.7%
Euro/Peso	20.7789	↓	-0.20%	16.4%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.60	↓	-3.1	-57.2
Mar'26 MBono (MX)	5.85	↑	1.0	0.6
TIIE 28d	4.60	↔	0.0	127.5
Cetes 28d	4.29	↔	0.0	162.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,320.6	↓	0.0%	11.5%
Petróleo WTI	47.0	↓	-1.4%	-11.8%



Agosto 29, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,370	47,100	47,600
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	18.6041	18.59	18.67
Var. %		-0.1%	0.4%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La asimilación de indicadores económicos (ingreso y gasto personal) y el retroceso del precio del crudo marcarán la dirección del mercado. No se esperan reportes corporativos para hoy.
- **Divisas:** La fortaleza del dólar, después de los comentarios de J. Yellen en *Jackson Hole*, podría continuar en la jornada. Ante ello, esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.59 y 18.67 pesos por dólar.
- **Bonos:** La curva de bonos de EUA podría prolongar la caída en los rendimientos de los nodos de mediano y largo plazo. Ello sustentado en las mayores probabilidades de un alza en septiembre (44%), después de los comentarios de J. Yellen el viernes.

A LA ESPERA DE...

09:30hrs. Índice Manufacturero Fed Dallas (EUA).

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: S&P y Moody's Cambio Perspectiva [Ver Nota](#)
Econotris: Consumo Discrecional Mantiene Auge [Ver Nota](#)
Ponk: Serpientes y Escaleras [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.

Agosto

Agosto									
País		Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 29									
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Jul. 16	■	%		3.93	n.d.	
07:30	EUA	Ingreso Personal	Jul.16	★	m/m%	0.40	0.30	0.40	
07:30		Gasto Personal	Jul.16	★	m/m%	0.30	0.50	0.30	
09:30		Índice Manufacturero Fed Dallas	Ago. 16	■	Puntos		-1.30	-3.00	
-	MD	Ventas Minoristas- Alemania	Jul.16	■	a/a%		2.70	n.d.	
Mar. 30									
09:00	MX	Reservas Internacionales	26 Ago. 16	■	Mmdd		176.52	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		6.37	n.d.	
14:30		Balance Público	Jul.16	■	Mmdp		-116.60	n.d.	
09:00	EUA	Confianza del Consumidor- Conference Board	Ago. 16	■	m/m%		97.30	96.80	
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona	Ago. 16	■	Puntos		-8.50	n.d.	
07:00		Inflación General- Alemania	Ago. 16	■	a/a%		0.40	n.d.	
16:50		Producción Industrial- Japón	Jul.16	■			-1.50	-2.90	
Mier. 31									
09:00	MX	Crédito Otorgado por la Banca Comercial	Jul. 16	■	a/a%		15.50	n.d.	
12:30		Reporte Trimestral Inflación Banxico	2T16	★					
02:15	EUA	Presidente Fed Boston - E. Rosengren (Con Voto)		★					
06:00		Aplicaciones de Hipotecas	26 Ago. 16	■	s/s%		-2.10	n.d.	
07:00		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
07:15		Empleo Privado ADP	Ago. 16	★	Miles		179.00	n.d.	
08:45		Índice de Paridad de Compra Chicago	Ago. 16	■	Puntos		55.80	54.30	
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Jul. 16	■	m/m%		0.20	0.70	
09:30		Inventarios de Petróleo	26 Ago. 16	★	Mdb		2.50	n.d.	
09:30		Inventarios de Gasolina	26 Ago. 16	★	Mdb		0.04	n.d.	
04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Jul.16	★	%		10.10	10.10	
04:00		Inflación al Consumidor General- Eurozona	Jul. 16	★	a/a%		0.20	n.d.	
04:00		Inflación al Consumidor Subyacente- Eurozona	Jul. 16	■	a/a%		0.90	n.d.	
07:00	ME	PIB- Brasil	2T16	■	a/a%		-5.40	-3.60	
20:45		PMI Manufacturero Caixin- China	Ago. 16	■	Puntos		50.60	50.20	
-		Anuncio de Política Monetaria- Brasil	Ago. 16	■	%		14.25	14.25	
-		Anuncio de Política Monetaria- Colombia	Ago. 16	■	%		7.75	7.75	
Jue. 01									

08:00	MX	IMEF Manufacturero	Ago. 16	■	Puntos	48.90	49.30
08:00		IMEF No Manufacturero	Ago. 16	■	Puntos	52.40	n.d.
09:00		Remesas	Jul. 16	■	Mmdd	2.31	2.30
-		Encuesta Expectativas Sector Privado Banco de México		★			
-		4° Informe de Gobierno- Presidente E. Peña Nieto	2016	★			
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	27 Ago. 16	■	Miles	261.00	265.00
07:30		Productividad Laboral	2T16	■	t/t%	-0.50	-0.60
07:30		Costos Laborales Unitarios	2T16	■	Mdb	2.00	2.10
09:00		Gasto en Construcción	Jul. 16	■	m/m%	-0.60	0.60
09:00		ISM Manufactura	Ago. 16	★	Puntos	52.60	52.00
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Ago. 16	★	Mda	13.77	13.50
-		Ventas de Vehículos Totales	Ago. 16	■	Mda	17.77	17.23
Vier. 02							
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jun. 16	■	a/a%	0.70	-1.50
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Ago. 16	■	Mda	0.13	n.d.
07:30	EUA	Balanza Comercial	Jul. 16	★	Mddd	-44.50	-43.00
07:30		Nóminas no Agrícolas	Ago. 16	★	Miles	255.00	180.00
07:30		Tasa de Desempleo	Ago. 16	★	%	4.90	4.80
07:30		Salarios Reales	Ago. 16	★	m/m%	0.30	0.20
09:00		Órdenes a Fábricas	Jul. 16	■	m/m%	-1.50	2.00
09:00		Órdenes de Bienes Durables	Jul. 16	■	m/m%	4.40	n.d.
12:00		Presidente Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)		★			
04:00	MD	Inflación al Productor	Jul. 16	■	a/a%	-3.10	-2.90
07:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Jul. 16	■	a/a%	-6.00	-7.00

*/ 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, Rafael Antonio Camacho Pelaez, 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, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@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/ Tasas	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	gledesma@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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--