



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### EMPLEO PRIVADO EN EUA EN LÍNEA (177 MIL)

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una apertura con sesgo marginalmente negativo. Ello obedece a la publicación de diversos indicadores económicos en EUA que contribuyen a la especulación sobre la próxima alza en la tasa de la Fed.
- **Divisas:** Después de que se conociera que el dato de empleo privado se mantuvo cercano a lo esperado por el consenso, el dólar prolonga su apreciación respecto a la mayoría de las divisas. Adicionalmente, el retroceso de la cotización de crudo no favorece a los países exportadores de crudo. El USD/MXN se deprecia 0.09% y toca niveles de 18.83 pesos por dólar.
- **Bonos:** El tono *hawkish* de diversos presidentes de la Fed junto con indicadores de mercado laboral conocidos hoy, ocasionan movimientos mixtos en la curva de bonos de EUA. En este sentido, la curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 34.0% que haya un alza en septiembre.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,173.8	↓	-0.1%	5.9%
Dow Jones (Futuro)	18,430.0	↓	-0.1%	3.8%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	47,650.6	↑	0.1%	10.8%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	18.8348	↑	0.09%	27.7%
Dólar/Euro	1.1130	↓	-0.12%	-8.0%
Euro/Peso	20.9631	↓	-0.03%	17.5%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.58	↑	1.0	-59.5
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
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,310.6	↓	0.0%	10.7%
Petróleo WTI	45.9	↓	-1.1%	-13.9%



Agosto 31, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	18.8348	18.80	18.89
Var. %		-0.2%	0.3%



@AyEveporMas

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Un elemento importante será la asimilación del dato de empleo privado, con sus respectivas implicaciones en el mercado laboral de EUA y las expectativas de normalización monetaria. Adicionalmente, estará presente la volatilidad en el precio del crudo, con la publicación de los inventarios de petróleo.
- **Divisas:** Es probable que el dólar continúe fortalecido luego de que el reporte de empleo ADP se ubicara en línea con el consenso. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de entre 18.80 y 18.89 pesos por dólar, presionado por diversos factores: i) el contenido del Reporte Trimestral de Inflación de Banxico y la conferencia de prensa de A. Carstens, ii) el resultado de la reunión de D. Trump con el Presidente E. Peña Nieto y, iii) el desempeño del crudo y del índice dólar respecto a la mayoría de las divisas.
- **Bonos:** Las expectativas del ciclo de alza en tasas será el principal elemento que marque la dirección del mercado de renta fija en EUA. Consideramos que podría continuar el alza en rendimientos de los nodos de corto plazo de la curva de bonos de EUA, ante el dato de empleo privado conocido hace unos minutos.

### A LA ESPERA DE...

09:30hrs. Inventarios de Petróleo (EUA). Impacta: Accionario, Divisas, Commodities.  
12:30hrs. Reporte Inflación Banxico 2T16 (México). Impacta: USD/MXN

### NOTAS DE INTERÉS

**Elección EUA:** Agosto 15-26 [Ver Nota](#)  
**Internacional:** Apple Inc Claroscuro [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** Rassini: Fitch sube calificación [Ver Nota](#)  
**Rompecabezas:** IPyC ¿Hasta Dónde el Ajuste? [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

Agosto								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 29</b>								
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Jul. 16	■	%	4.01	3.93	4.26	
07:30	<b>EUA</b> 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	-6.20	-1.30	-3.00	
<b>Mar. 30</b>								
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	26 Ago. 16	■	Mmdd	176.34	176.52	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	6.29	6.37	n.d.	
14:30	Balance Público	Jul.16	■	Mmdp	-157.00	-116.60	n.d.	
09:00	<b>EUA</b> Confianza del Consumidor- Conference Board	Ago. 16	■	m/m%	101.10	96.70	97.00	
04:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor- Eurozona	Ago. 16	■	Puntos	-8.50	-8.50	-8.50	
07:00	Inflación General- Alemania	Ago. 16	■	a/a%	0.40	0.40	0.50	
16:50	Producción Industrial- Japón	Jul.16	■		-3.80	-1.50	-3.00	
<b>Mier. 31</b>								
09:00	<b>MX</b> Crédito Otorgado por la Banca Comercial	Jul. 16	■	a/a%		15.50	n.d.	
12:30	Reporte Trimestral Inflación Banxico	2T16	★					
02:15	<b>EUA</b> Presidente Fed Boston - E. Rosengren (Con Voto)		★					
06:00	Aplicaciones de Hipotecas	26 Ago. 16	■	s/s%	2.80	-2.10	n.d.	
07:00	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
07:15	Empleo Privado ADP	Ago. 16	★	Miles	177.00	179.00	175.00	
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	<b>MD</b> 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	<b>ME</b> 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	
<b>Jue. 01</b>								
08:00	<b>MX</b> 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	<b>EUA</b>	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
<b>Vier. 02</b>							
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Jun. 16	■	a/a%	0.70	-1.50
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Ago. 16	■	Mda	0.13	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	Inflación al Productor	Jul. 16	■	a/a%	-3.10	-2.90
07:00	<b>ME</b>	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](http://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: <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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@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/ Tasas	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACIÓN 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:gledesma@vepormas.com">gledesma@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>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--