Clima de Apertura

NUBLADO...

ATENCIÓN EN FED Y PETRÓLEO

- **Accionario**: Los futuros de los índices accionarios de EUA indican una apertura con sesgo negativo. La caída del precio del petróleo (-2.1%) y los comentarios del vicepresidente de la Fed apoyan el desempeño de los índices.
- **Divisas**: Después de que S. Fischer señalara que la Fed está cerca de alcanzar sus objetivos (inflación y pleno empleo), el dólar se apreció frente a la mayoría de las divisas. El USD/MXN se deprecia 0.43%, tocando niveles de 18.29 pesos por dólar. La presión a la baja de la cotización de crudo, luego de la publicación de las plataformas petroleras en EUA, contribuye a ello.
- **Bonos:** Las mayores probabilidades de un alza en la tasa de referencia para este año (septiembre: 26% y diciembre: 53.6%) favorecen el incremento en la demanda en el mercado de renta fija de EUA. Los bonos de dos años, sensibles a expectativas de política monetaria, muestran caídas de 1.2pbs. La próxima cumbre de Jackson Hole (25-26 agosto) tendrá la atención de los inversionistas por los comentarios de la presidente de la Fed J. Yellen.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,178.8	↓	-0.1%	6.2%
Dow Jones (Futuro)	18,502.0	↓	-0.2%	4.2%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,297.5	↔	0.0%	12.3%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.2990	↑	0.43%	24.0%
Dólar/Euro	1.1304	↓	-0.19%	-6.6%
Euro/Peso	20.6852	↑	0.25%	15.9%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.56	↓	-2.0	-61.4
Mar'26 MBono (MX)	5.85	↑	1.0	0.6
TIIE 28d	4.60	↔	0.0	127.5
Cetes 28d	4.24	↔	0.0	157.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,336.9	↓	-0.3%	12.9%
Petróleo WTI	47.5	↓	-2.1%	-10.9%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La falta de indicadores económicos concentrarán la atención en expectativas de normalización monetaria de la Fed y del comportamiento del precio del petróleo.
- **Divisas:** La fortaleza del dólar, luego de los comentarios del vicepresidente de la Fed Stanley Fischer, presionará a la mayoría de las divisas. Adicionalmente, la caída en el precio del petróleo jugará en contra de las divisas de países exportadores del hidrocarburo. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango entre 18.27 y 18.35 pesos por dólar.
- **Bonos:** Esperamos movimientos negativos en la curva de rendimientos de EUA por las expectativas en torno al ciclo de alza en tasas de la Fed. La próxima reunión de banqueros centrales que iniciará el jueves contribuirá a ello.

A LA ESPERA DE...

15:00hrs Encuesta Expectativas Sector Privado- Banamex

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: EUA Inflación Rompe Tendencia Alza **Ver Nota**
Econotris: EUA Industria Impulsada por Energía **Ver Nota**
Rompecabezas: Brújula ¿Qué y Cuándo Ver? **Ver Nota**

Agosto 22, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,297	48,100	48,500
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.2990	18.27	18.35
Var. %		-0.2%	0.3%

@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*
Lun. 22								
08:00	MX	PIB	2T16	★	a/a%	2.50	2.40	2.40
08:00		PIB	2T16	★	t/t%	-0.20	-0.30	-0.20
08:00		IGAE	Jun. 16	★	a/a%	2.22	2.14	1.90
-		Encuesta Expectativas Sector Privado- Banamex		★				
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
Mar. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Jun. 16	■	a/a%		8.60	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	19 Ago. 16	■	Mmdd		176.62	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		5.41	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		1.91	n.d.
08:45	EUA	PMI de Manufactura (P)	Ago. 16	★	Puntos		52.90	n.d.
09:00		Índice Manufactura Fed Richmond	Ago. 16	■	Puntos		10.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Jul.16	★	m/m%		3.50	-2.90
02:30	MD	PMI de Manufactura - Alemania (P)	Ago. 16	■	Puntos		53.80	n.d.
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Ago. 16	■	Puntos		52.00	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona	Ago. 16	★	Puntos		-7.90	n.d.
Mier. 24								
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	1Q Ago. 16	★	a/a%		2.59	2.82
08:00		Inflación al Consumidor - General	1Q Ago. 16	■	q/q%		-0.04	0.16
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q Ago. 16	■	q/q%		0.04	0.16
07:30	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	19 Ago. 16	■	s/s%		-4.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Jul. 16	★	m/m%		1.10	-0.50
09:30		Inventarios de Petróleo	19 Ago. 16	★	Mdb		-2.50	n.d.
09:30		Inventarios de Gasolina	19 Ago. 16	★	Mdb		-2.72	n.d.
01:00	MD	PIB- Alemania	2T16	★			1.80	n.d.
Jue. 25								
09:00	MX	Cuenta Corriente	2T16	■	Mmdd		-6.99	n.d.
09:00		Minutas Banxico	11 Ago. 16	★				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 Ago. 16	■	Miles		262.00	n.d.
08:45		PMI de Servicios (P)	Ago. 16	■	Puntos		51.40	n.d.
10:00		Índice de Manufactura Fed Kansas	Ago. 16	■	m/m%		-6.00	-2.00
02:00	MD	PIB- España (F)	2T16	■	a/a%		3.20	3.20

03:00		IFO Expectativas de Negocio- Alemania	Ago. 16	■	Puntos	102.20	n.d.
Vier. 26							
08:00	**MX**	Balanza Comercial	Jul. 16	■	Mdd	523.60	n.d.
07:30	**EUA**	PIB 1°Revisión	2T16	★	t/t%	1.20	1.10
07:30		Consumo Personal	2T16	★	t/t%	4.20	4.10
07:30		Deflactor del PIB	2T16	★	t/t%	2.20	2.20
09:00		Índice de Confianza U. Michigan (F)	Ago. 16	■	Puntos	90.40	90.50
-		Fed Presidente- J. Yellen en Jackson Hole		★			
01:45	**MD**	PIB- España (P)	2T16	■	a/a%	1.40	n.d.
03:30		PIB- Reino Unido (P)	2T16	■	a/a%	2.20	2.20

*/ 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 Maria 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**,** 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 Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomenech@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	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