



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

ANUNCIO DE LA FED HOY

- Accionario:** Previo al anuncio de política monetaria de la Fed (13:00hrs.) y a pesar del dato decepcionante en las ventas para abril al menudeo conocido esta mañana (-0.3% vs. 0.0% esperado), los futuros de los índices accionarios estadounidenses presentan un tono marginalmente positivo, y en la misma línea que el comportamiento al alza observado en de los mercados europeos.
- Divisas:** El USDMXN rompe los \$18.00 para ubicarse en un nivel de \$17.96, siguiendo un debilitamiento generalizado del dólar contra la canasta de divisas (-0.4%) ante la mayor desaceleración a lo anticipado en la inflación (1.9% vs. 2.0% esperado) y el dato de ventas minoristas. El euro avanza contra 0.4% la divisa americana, mientras que la libra esterlina borra sus retrocesos y sube 0.3%.
- Bonos:** El rendimiento de los *treasuries* a 10 años respondió a la información de esta mañana con una caída de 5.6pbs., para ubicarse en 2.16%, siguiendo una moderación en las probabilidades de que la Fed anuncie un alza de 25pbs. el día de hoy (87.7% vs. 97.8% ayer). En Europa, se observan bajas generalizadas en plazos similares, los rendimientos retroceden 2.3pbs. y 4.35pbs. en Alemania y Reino Unido, respectivamente.

PERSPECTIVA

- Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense asimile el resultado de las ventas minoristas de esta mañana, aunque presentando movimientos acotados previo al comunicado de la Fed (13:00hrs.).
- Divisas:** Aun considerando la dinámica positiva del peso frente al dólar en recientes jornadas, los datos de inflación de hoy y la alta anticipación de un alza en la tasa de referencia por parte de la Fed, no descartamos algún impacto adicional por el anuncio de cambios en las proyecciones. El USDMXN podría oscilar entre \$17.94 y \$18.02.
- Bonos:** Siguiendo la asimilación del dato de inflación por debajo de lo esperado y que el mercado ha descontado parcialmente un probable ajuste en la tasa por parte de la Fed, anticipamos con altas probabilidades relativamente poca presión en los rendimientos de los *treasuries*.

A LA ESPERA DE...

13:00. Anuncio Política Monetaria Fed. Impacto: Bonos, divisas, accionario.

¡No olvides votar en la encuesta semanal en nuestro blog!

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,442.0	↑	0.1%	17.7%
Dow Jones (Futuro)	21,359.0	↑	0.2%	20.9%
Accionario (México)	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	49,026.8	↓	-0.2%	9.1%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	17.9622	↓	-0.50%	-5.1%
Dólar/Euro	1.1257	↑	0.41%	0.4%
Euro/Peso	20.2200	↓	-0.09%	-4.7%
Deuda y Dinero	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	2.16	↓	-5.6	54.2
Mar'26 MBono (MX)	7.04	↓	-5.7	87.1
TIIE 28d	7.19	↔	0.0	307.8
Cetes 28d	6.79	↔	0.0	296.0
Commodities	Dólares			Var. %
Oro	1,272.7	↑	0.5%	-1.0%
Petróleo WTI	46.1	↓	-0.7%	-4.9%



Junio 14, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,027	48,800	49,200
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	17.9622	17.94	18.02
Var. %		-0.1%	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.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: ANTAD MÉXICO: Avanza en Mayo [Ver Nota](#)

Econotris: Industria MX: Débil Inicio al 2T17 [Ver Nota](#)

Rompecabezas: Pronóstivos IPyC [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio									
País			Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 12									
-	MX	Ventas Minoristas- ANTAD		May. 17		a/a%	5.70	6.00	4.00
	EUA	No se esperan indicadores							
Mar. 13									
09:00	MX	Reservas Internacionales		09 Jun. 17		Mmdd	174.58	174.69	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real		10a		%	3.24	3.36	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor		May. 17		m/m%	0.00	0.50	0.00
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido		May. 17		a/a%	2.90	2.70	2.70
23:30		Producción Industrial- Japón (F)		Abr. 17		a/a%	5.70	5.70	n.d.
Mier. 14									
-	MX	No se esperan indicadores							
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas		09 Jun. 17		s/s%	2.80	7.10	n.d.
07:30		Inflación General		May. 17		m/m%	-0.10	0.20	0.00
07:30		Inflación General		May. 17		a/a%	1.90	2.20	2.00
07:30		Inflación Subyacente		May. 17		m/m%	0.10	0.10	0.20
07:30		Ventas Minoristas		May. 17		m/m%	-0.30	0.40	0.00
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina		May. 17		m/m%	0.00	0.50	0.30
09:30		Inventarios de Petróleo		09 Jun. 17		Mdb		3.30	-2.45
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed		Jun. 17		%		0.75	1.00
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)		May. 17		a/a%	1.50	1.50	1.50
04:00		Producción Industrial- Eurozona		Abr. 17		a/a%	1.40	2.20	1.40
Jue. 15									
-	MX	No se esperan indicadores							
07:30	EUA	Índice de Precios de Importación		May. 17		m/m%		0.50	-0.10
07:30		Índice de Manufactura Empire		Jun. 17		m/m%		-1.00	5.00
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo		10 Jun. 17		Miles		245.00	n.d.
08:15		Producción Industrial		May. 17		m/m%		1.00	0.10
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)		May. 17		a/a%		0.80	n.d.
04:00		Balanza Comercial- Eurozona		Abr. 17		Mmdd		23.10	n.d.
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra		Jun. 17		%		0.25	0.25
Vier. 16									
-	MX	No se esperan indicadores							
07:30	EUA	Inicios de Casas		May. 17		m/m%		-2.60	4.10



07:30	Permisos de Construcción	May. 17	★	m/m%	-2.50	1.80
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Jun. 17	■	Puntos	97.10	97.10
11:45	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★			
04:00	MD Inflación General- Eurozona (F)	May. 17	★	a/a%	1.90	1.40
			□			

*/ 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500	gromerog@vepormas.com
Javier Torroella de la Cima	Director de Tesorería	55 56251500	itorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	vuribeb@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 ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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