



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...



### 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 al menudeo para abril 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 0.4% contra 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

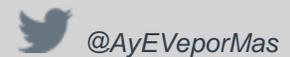
Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,442.0	↑	0.1%	17.7%
Dow Jones (Futuro)	21,359.0	↑	0.2%	20.9%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	49,026.8	↓	-0.2%	9.1%
<b>Cambiarío</b>				
				Var. %
Peso/Dólar	17.9622	↓	-0.50%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



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 <b>MD</b>	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 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>
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500	<a href="mailto:gromerog@vepormas.com">gromerog@vepormas.com</a>
Javier Torroella de la Cima	Director de Tesorería	55 56251500	<a href="mailto:jtorroella@vepormas.com">jtorroella@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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 ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@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: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>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@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>
--------------------	---	---------------------	--