Clima de Apertura

DESPEJADO...

SIN CAMBIOS POLÍTICA MONETARIA DEL BoJ

- **Accionario:** Siguiendo las alzas observadas en los mercados accionarios europeos (Eurostoxx +0.4%) y asiáticos (Nikkei +0.6%), así como un rebote en la cotización del petróleo (+0.9%, WTI), los futuros de los índices estadounidenses presentan un tono marginalmente positivo esta mañana después de las pérdidas de ayer.
- **Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar se ubica en $17.98 y tocó un mínimo $17.96, en función de un mercado que ya ha asimilado en gran medida el discurso *hawkish* de la Fed de hace dos días (índice dólar -0.2%) y una recuperación en el precio del petróleo. Otras monedas también relacionadas al crudo también presentan avances, como el dólar canadiense (0.2%) y el rublo ruso (0.6%). El yen japonés retrocede 0.2% en respuesta al anuncio de política monetaria por parte del BoJ (sin cambios, -0.1%)
- **Bonos:** El rendimiento de los *treasuries* a 10 años presenta cambios marginales (+0.7pbs.) para ubicarse en 2.17% ya que los inversionistas descontaron en la jornada previa la proyección de un alza más en la tasa de la Fed en lo que queda del año. En Alemania, el rendimiento con mismo plazo sube 0.6pbs., y en Francia sube 1.3pbs. previo a la segunda vuelta de las elecciones parlamentarias de este domingo.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,436.3	↑	0.1%	17.2%
Dow Jones (Futuro)	21,380.0	↑	0.1%	20.5%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	49,139.7	↓	-0.3%	9.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.9824	↓	-0.34%	-5.1%
Dólar/Euro	1.1175	↑	0.27%	-0.4%
Euro/Peso	20.0953	↓	-0.07%	-5.5%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.17	↑	0.7	59.2
Mar'26 MBono (MX)	6.96	↔	0.0	85.4
TIIE 28d	7.19	↔	0.0	308.0
Cetes 28d	6.82	↔	0.0	303.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,255.4	↑	0.1%	-1.8%
Petróleo WTI	44.9	↑	0.9%	-2.9%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En la medida en la que los inversionistas terminen de asimilar el comunicado de la Fed del miércoles pasado, no descartamos que el mercado accionario estadounidense pudiera presentar un mejor desempeño en esta jornada.
- **Divisas:** Ante la falta de catalizadores para el día de hoy y tras la depreciación de ayer, que respondió al tono restrictivo de la Fed, prevemos que la cotización del peso frente al dólar experimente menor presión a lo largo del día, también soportado por un rebote en el precio del petróleo. El USDMXN podría oscilar entre $17.95 y $18.03.

Bonos: Anticipamos que el rendimiento de los bonos del tesoro americano presenten movimientos más acotados en relación a la jornada una vez que el mercado ha descontado en gran medida las expectativas de mayores alzas en la tasa de referencia.

A LA ESPERA DE...

11:45. Presidente Fed Dallas. Impacto: Divisas, bonos.

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

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: FED: Alza en Tasa (25pbs), Falta Otra **Ver Nota**
Econotris: Industria MX: Débil Inicio al 2T17 **Ver Nota**
Rompecabezas: Pronóstivos IPyC **Ver Nota**

Junio 16, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,140	48,900	49,400
Var. %		-0.3%	0.5%
Peso/Dólar	17.9824	17.95	18.03
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

Junio

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 16								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
07:30	**EUA**	Inicios de Casas	May. 17	★	m/m%	-5.50	-2.60	4.10
07:30		Permisos de Construcción	May. 17	★	m/m%	-4.90	-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%	1.40	1.90	1.40
Lun. 19								
	MX	No se esperan indicadores						
07:00	**EUA**	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★				
18:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)		★				
Mar. 20								
09:00	**MX**	Reservas Internacionales	16 Jun. 17	■	Mmdd		174.58	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		7.61	n.d.
-		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
02:15	**EUA**	Comentarios Gobernador Fed - S. Fischer (Con voto)		★				
06:45		Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Sin voto)		★				
14:00		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★				
03:00	**MD**	Cuenta Corriente- Eurozona	Abr. 17	■	Mmdd		44.80	n.d.
Mier. 21								
	MX	No se esperan indicadores						
06:00	**EUA**	Aplicaciones de Hipotecas	16 Jun. 17	■	s/s%		2.80	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	May. 17	★	m/m%		-2.30	-0.40
09:30		Inventarios de Petróleo	16 Jun. 17	★	Mdbd		-1.66	n.d.
Jue. 22								
08:00	**MX**	Inflación General	1Q Jun. 17	★	a/a%		6.16	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Jun. 17	■	q/q%		0.17	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Jun. 17	■	q/q%		0.17	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Jun. 17	★	%		6.75	7.00
07:30	**EUA**	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	17 Jun. 17	■	Miles		237.00	n.d.
09:00		Indicador Líder	May. 17	■	m/m%		0.30	0.40
09:00	**MD**	Confianza del Consumidor- Eurozona (A)	Jun. 17	■	Puntos		-3.30	n.d.

Vier. 23							
08:00	**MX**	Ventas Minoristas INEGI	Abr. 17	■	a/a%	6.10	n.d.
08:45	**EUA**	Índice PMI Manufactura (P)	Jun. 17	★	Puntos	52.70	n.d.
08:45		índice PMI Servicios (P)	Jun. 17	★	Puntos	53.60	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	May. 17	■	m/m%	-11.40	5.00
10:15		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★			
11:40		Presidente Fed Cleveland- L. Mester (Sin Voto)		★			
-		Calificación Deuda Soberana EUA por Moody's		★			
01:45	**MD**	PIB- Francia (F)	1T17	★	a/a%	1.00	n.d.
02:30		índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Jun. 17	■	Puntos	59.50	n.d.
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Jun. 17	■	Puntos	57.00	n.d.

*/ 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, 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**,** 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

Ve Por Más

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	jtorroella@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 Maria 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	mpramirez@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