



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### MAYOR APETITO POR RIESGO ESTA MAÑANA

- **Accionario:** En la misma línea que el desempeño de los mercados accionarios europeos y asiáticos, así como con los avances en el petróleo y una aparente moderación en la aversión al riesgo, los futuros de los índices estadounidenses anticipan una apertura positiva.
- **Divisas:** El peso mexicano avanza 0.5% frente al dólar americano en un contexto en el que este último retrocede 0.1% contra la canasta de divisas (afectado por una lectura negativa en órdenes durables para mayo, -1.1% mensual vs. -0.6% esperado) y en el que se observa un comportamiento positivo por parte de otras monedas emergentes (real +0.8%, rublo ruso +0.8%). El USDMXN se ubica en \$17.86 y tocó un máximo en la madrugada de \$17.98.
- **Bonos:** El rendimiento del bono a 10 años en el Reino Unido baja 3.1pbs. tras conocerse que T. May logró un acuerdo con el partido de la Unión Democrática de Irlanda del Norte, asegurando una mayoría en el Parlamento; en EUA, el rendimiento con mismo vencimiento baja 1.2pbs. (2.13%) tras conocerse el dato de órdenes de bienes durables por debajo de lo esperado.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Pocos catalizadores esperados esta jornada, no obstante un contexto de mayor apetito por riesgo a nivel global podría afectar positivamente el desempeño de los mercados accionarios estadounidenses.
  - **Divisas:** Anticipamos que la asimilación de la lectura de órdenes de bienes durables y de los comentarios del Presidente de la Fed de San Francisco de esta mañana, así como una recuperación en el petróleo y una menor aversión por riesgo sean los principales catalizadores del mercado cambiario. El USDMXN podría oscilar entre \$17.84 y \$17.92.
- Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría estar ligada a la interpretación de la reciente desaceleración en el nivel de precios por parte de los miembros de la Fed con apariciones en días recientes.

### A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

¡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)	2,441.3	↑	0.3%	20.9%
Dow Jones (Futuro)	21,405.0	↑	0.3%	24.1%
<b>Accionario (México)</b>	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,980.8	↔	0.0%	9.1%
<b>Cambiario</b>			Var. %	
Peso/Dólar	17.8561	↓	-0.84%	-5.7%
Dólar/Euro	1.1216	↑	0.20%	0.9%
Euro/Peso	20.0274	↓	-0.64%	-4.8%
<b>Deuda y Dinero</b>	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.13	↓	-1.2	57.0
Mar'26 MBono (MX)	6.79	↑	9.3	74.5
TIIIE 28d	7.35	↔	0.0	324.2
Cetes 28d	6.95	↔	0.0	307.0
<b>Commodities</b>	Dólares		Var. %	
Oro	1,242.5	↓	-1.1%	-5.6%
Petróleo WTI	43.2	↑	0.3%	-9.4%



Junio 26, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,017	48,800	49,300
Var. %		-0.4%	0.6%
Peso/Dólar	18.0330	18.00	18.08
Var. %		-0.2%	0.3%

 @AyEVeporMas

### NOTAS DE INTERÉS

**Consumo MX:** Continúa Menor Ritmo en 2T [Ver Nota](#)  
**Econotris:** Banxico: Otra Alza de 25PBS (7.0%) [Ver Nota](#)  
**Tendencias 2T17:** Llegan a Medios de Julio [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

## Junio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 26</b>							
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	May. 17	■	%		3.46	3.63
08:00	IGAE	Abr. 17	★	a/a%		4.41	-0.90
07:30	<b>EUA</b> Órdenes de Bienes Durables (P)	May. 17	★	m/m%	-1.10	-0.90	-0.60
09:30	Índice Manufacturero Fed Dallas	Jun. 17	■	Puntos		17.20	16.00
10:00	<b>MD</b> Presidente del BCE - M. Draghi						
<b>Mar. 27</b>							
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	May. 17	■	Mdd		617.70	345.30
09:00	Reservas Internacionales	23 Jun. 17	■	Mmdd		174.50	n.d.
02:30	<b>EUA</b> Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
06:45	Participación de W. Ross en Conferencia de Economía en Berlín						
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jun. 17	★	Puntos		117.90	116.00
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jun. 17	■	Puntos		1.00	n.d.
10:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★				
16:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★				
<b>Mier. 28</b>							
08:00	<b>MX</b> No se esperan indicadores económicos						
02:30	<b>EUA</b> Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
06:00	Aplicaciones de Hipotecas	23 Jun. 17	■	s/s%		0.60	n.d.
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	May. 17	★	m/m%		-0.50	0.20
09:00	Ventas de Casas Pendientes	May. 17	■	m/m%		-1.30	1.10
09:30	Inventarios de Petróleo	23 Jun. 17	★	Mdb		-2.45	n.d.
<b>Jue. 29</b>							
08:00	<b>MX</b> No se esperan indicadores económicos						
07:30	<b>EUA</b> PIB (S)	1T17	★	t/t%		1.20	1.20
07:30	Consumo Personal (S)	1T17	★	t/t%		0.60	0.60
07:30	Deflactor del PIB (S)	1T17	■	t/t%		2.20	2.20
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Jun. 17	■	Miles		241.00	n.d.
12:00	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★				
04:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Jun. 17	■	Puntos		-1.30	n.d.
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Jun. 17	■	a/a%		1.50	n.d.
18:50	Producción Industrial- Japón (P)	May. 17	■	a/a%		5.70	7.00
20:00	<b>ME</b> PMI Manufacturero- China	Jun. 17	■	Puntos		51.20	51.00

Vier. 30

14:30	<b>MX</b>	Balance Público (YTD)	May. 17	■	Mmdd	367.50	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Ingreso Personal	May. 17	★	m/m%	0.40	0.30
07:30		Consumo Personal	May. 17	★	m/m%	0.40	0.10
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Jun. 17	★	Puntos	94.50	94.50
01:00	<b>MD</b>	Ventas Minoristas - Alemania	May. 17	■	a/a%	-0.90	2.80
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)	Jun. 17	■	a/a%	0.80	n.d.
03:30		PIB- Reino Unido (F)	1T17	★	a/a%	2.00	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona (P)	Jun. 17	■	a/a%	1.40	n.d.
-	<b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	30 Jun. 17	■	%	6.25	5.75

\*/ 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>
--------------------	---	---------------------	--