



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

FORO DE BANQUEROS CENTRALES EN PORTUGAL

- Accionario:** Tras haber cerrado a la baja el día de ayer ante comentarios *hawkish* por parte de miembros de la Fed y la perspectiva de que la agenda económica del Presidente Trump podría seguirse posponiendo, los futuros de los índices estadounidenses presentan un tono marginalmente positivo al mismo tiempo que los mercados europeos registran un comportamiento mixto.
- Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar regresa hasta cotizarse en \$17.93 después de haber tocado un máximo de \$18.01 y de cerrar al alza ayer (+12c.), esto a pesar de un retroceso en la cotización del crudo (-0.5%, WTI) previo a la publicación de inventarios en EUA. Por su parte, el euro retrocede 0.1% después de que el vicepresidente del BCE comentara que el mercado malinterpretó los comentarios de M. Draghi de ayer en relación a la posibilidad de una política menos restrictiva.
- Bonos:** Salvo por el Reino Unido (+2.9pbs.) los rendimientos a 10 años en Europa están a la baja (Francia -3.0 y Alemania -1.9pbs.) al tiempo que se lleva a cabo un foro en Portugal donde participan banqueros centrales como M. Draghi (BCE) y H. Kuroda (BoJ); mientras que en EUA el rendimiento sube 0.7pbs. después de subir 6.0pbs. ayer. en respuesta a los comentarios realizados por J. Yellen.

PERSPECTIVA

- Accionario:** Esperamos movimientos acotados en el mercado accionario estadounidense ante la escasez de catalizadores, con probables efectos acotados previo a los resultados de la segunda fase de las pruebas de estrés bancarias.
- Divisas:** El mercado internacional podría verse afectado por las apariciones de diferentes banqueros centrales en un foro en Portugal (incluyendo M. Draghi); sin embargo no descartamos una jornada relativamente menos volátil para el USDMXN en relación a ayer, sin descartar alguna implicación derivada de la cotización del crudo ante la publicación de inventarios en EUA. El tipo de cambio podría oscilar entre \$17.91 y \$17.98.
- Bonos:** Prevemos con altas probabilidades que se modere la presión en el rendimiento de los *treasuries* en la medida en la que los inversionistas terminen de asimilar los comentarios de J. Yellen de ayer y las observaciones realizadas hoy por otros banqueros centrales.

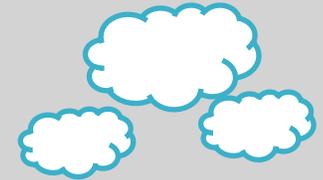
A LA ESPERA DE...

09:30. Inventarios de Petróleo EUA. Impacto: Divisas.

¡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)	2,422.8	↑	0.1%	19.4%
Dow Jones (Futuro)	21,303.0	↑	0.1%	23.1%
Accionario (México)		Puntos		Var. %
IPyC (cierre previo)	49,087.7	↓	-0.2%	10.9%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	17.9339	↓	-0.30%	-4.8%
Dólar/Euro	1.1327	↓	-0.11%	2.4%
Euro/Peso	20.3137	↓	-0.40%	-2.5%
Deuda y Dinero		Tasas		Puntos Base
Treasury (EUA)	2.21	↑	0.7	74.6
Mar'26 MBono (MX)	6.72	↓	-7.5	73.9
TIIIE 28d	7.33	↔	0.0	321.7
Cetes 28d	6.96	↔	0.0	310.0
Commodities		Dólares		Var. %
Oro	1,251.9	↑	0.4%	-4.6%
Petróleo WTI	44.0	↓	-0.5%	-8.0%



Junio 28, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,088	48,900	49,400
Var. %		-0.4%	0.6%
Peso/Dólar	17.9339	17.88	17.96
Var. %		-0.3%	0.1%



@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 MX: Anticipa Moderación en 2T17 [Ver Nota](#)

Eonotris: MX: Fuertes Exportaciones Automotrices [Ver Nota](#)

Tendencias 2T17: Llegan a Mediados de Julio [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 26									
			□						
08:00	MX Tasa de Desempleo	May. 17	■	%	3.56	3.46	3.60		
08:00	IGAE	Abr. 17	★	a/a%	-0.68	4.41	-1.00		
07:30	EUA Órdenes de Bienes Durables (P)	May. 17	★	m/m%	-1.10	-0.90	-0.60		
09:30	Índice Manufacturero Fed Dallas	Jun. 17	■	Puntos	15.00	17.20	16.00		
10:00	MD Presidente del BCE - M. Draghi		□						
Mar. 27									
08:00	MX Balanza Comercial	May. 17	■	Mdd	-1,079.20	617.70	273.00		
09:00	Reservas Internacionales	23 Jun. 17	■	Mmdd	174.51	174.50	n.d.		
02:30	EUA Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★						
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jun. 17	★	Puntos	118.90	117.60	116.00		
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jun. 17	■	Puntos	7.00	1.00	5.00		
10:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★						
12:00	Fed Presidente- J. Yellen		★						
16:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★						
Mier. 28									
08:00	MX No se esperan indicadores económicos		□						
02:30	EUA Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★						
06:00	Aplicaciones de Hipotecas	23 Jun. 17	■	s/s%	-6.20	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	1.00		
09:30	Inventarios de Petróleo	23 Jun. 17	★	Mdb		-2.45	-2.25		
-	Resultados Segunda Fase Pruebas de Estrés a Bancos		□						
Jue. 29									
08:00	MX No se esperan indicadores económicos		□						
07:30	EUA 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	MD 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	ME	PMI Manufacturero- China	Jun. 17	■	Puntos	51.20	51.00	
Vier. 30								
14:30	MX	Balance Público (YTD)	May. 17	■	Mmdd	367.50	n.d.	
07:30	EUA	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	MD	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.	
-	ME	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, 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	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 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
--------------------	---	---------------------	--