



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

MEDIA JORNADA EN EUA

- **Accionario:** Debido a la conmemoración del día de la independencia en EUA (mañana), el mercado accionario en EUA operará media jornada. Los futuros anticipan una apertura positiva, siguiendo el comportamiento de los mercados europeos (Eurostoxx +0.9%) y el comportamiento del petróleo (+0.5%, WTI), así como la lectura positiva del PMI de manufactura para junio en China (50.4pts. vs. 49.8 esperados). El IPyC podría alcanzar la barrera de los 50mil pts. tras subir 1.3% el viernes pasado.
- **Divisas:** El tipo de cambio peso-dólar sigue experimentando presiones al alza al tiempo que los inversionistas toman posiciones en preparación a la publicación de las minutas de la Fed (miércoles) y de los datos de empleo (viernes), y previo al feriado de mañana. El USDMXN sube 10 centavos y se ubica en \$18.22, mientras que el índice dólar se fortalece 0.4% contra la canasta de divisas.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años presenta una baja marginal de 0.5pbs. para ubicarse en 2.30%, mientras que la curva refleja presión en los rendimientos con menor plazo en línea con los comentarios *hawkish* por parte de algunos miembros de la Fed en días recientes.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En una jornada corta previo al feriado por el día de la independencia en EUA, prevemos con altas probabilidades que la continua mejora en la cotización del petróleo provea cierto soporte al mercado accionario estadounidense, al tiempo que los inversionistas esperan el resultado de las nóminas no agrícolas el viernes. Atención al IPyC en la medida en la que éste se acerca a los 50 mil puntos.
- **Divisas:** No descartamos que el USDMXN registre un comportamiento de depreciación, siguiendo un entorno de cautela previo a la publicación de los datos laborales de este viernes y el feriado de mañana. Ante ello, el USDMXN podría oscilar entre \$18.19 y \$18.27.
- **Bonos:** Anticipamos movimientos acotados en los rendimientos de los bonos del tesoro americano ya que esperamos pocos catalizadores esta jornada mientras que el mercado se prepara para la publicación de indicadores del empleo más adelante en la semana. El mercado de dinero cerrará temprano debido al feriado.

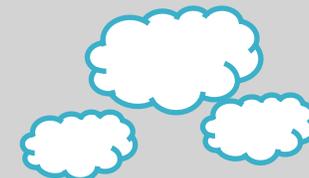
A LA ESPERA DE...

09:30. PMI Manufactura.

¡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)	2,428.5	↑	0.3%	15.8%
Dow Jones (Futuro)	21,369.0	↑	0.3%	19.6%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	49,857.5	↔	0.0%	7.9%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.2235	↑	0.57%	-0.7%
Dólar/Euro	1.1368	↓	-0.51%	2.1%
Euro/Peso	20.7165	↑	0.06%	1.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.30	↓	-0.5	85.4
Mar'26 MBono (MX)	6.78	↔	0.0	85.8
TIIIE 28d	7.37	↔	0.0	280.5
Cetes 28d	7.01	↔	0.0	276.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,231.7	↓	-0.8%	-8.2%
Petróleo WTI	46.3	↑	0.5%	-5.6%



Julio 03, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,857	49,600	50,000
Var. %		-0.5%	0.3%
Peso/Dólar	18.2235	18.19	18.27
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.

NOTAS DE INTERÉS

Econorumbo: Calendario Julio [Ver Nota](#)

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

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

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 03								
			□					
09:00	MX Remesas	May. 17	■	Mmdd		2.31		n.d.
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
09:30	Índice PMI Manufactura	Jun. 17	■	Puntos		51.20		n.d.
12:00	IMEF Manufacturero	Jun. 17	■	Puntos		47.60		n.d.
12:00	IMEF No Manufacturero	Jun. 17	■	Puntos		52.30		n.d.
-	Ventas de Vehículos- AMIA	Jun. 17	■	Mda		0.12		n.d.
03:30	EUA Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★					
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Jun. 17	★	Puntos		52.10		n.d.
09:00	ISM Manufactura	Jun. 17	★	Puntos		54.90		55.10
09:00	Gasto en Construcción	Jun. 17	■	m/m%		-1.40		0.30
-	Ventas de Vehículos Totales	Jun. 17	■	Mda		16.58		16.50
-	Ventas de Vehículos Domésticos	Jun. 17	★	Mda		12.84		13.00
02:55	MD índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Jun. 17	■	Puntos	59.60	59.30		59.30
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Jun. 17	■	Puntos	57.40	57.30		57.30
04:00	Tasa de Desempleo- Eurozona	May. 17	★	%	9.30	9.30		9.30
Mar. 04								
			□					
09:00	MX Reservas Internacionales	30 Jun. 17	■	Mmdd		174.51		n.d.
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		7.32		n.d.
07:00	ME Producción Industrial- Brasil	May. 17	■	a/a%		-4.50		n.d.
Mier. 05								
			□					
08:00	MX Inversión Fija Bruta	Abr. 17	★	a/a%		3.90		n.d.
08:00	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 17	■	Puntos		86.80		n.d.
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
09:00	EUA Órdenes a Fábricas	May. 17	■	m/m%		-0.20		-0.40
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	May. 17	★	m/m%		-1.10		n.d.
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	14 Jun. 17	★					
04:00	MD Ventas Minoristas- Eurozona	May. 17	■	a/a%		2.50		n.d.
Jue. 06								
			□					
09:00	MX Minutas Banxico	Jun. 17	★					
	Indicador Mensual de Consumo Privado	Abr. 17	■	Puntos		-		n.d.
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	30 Jun. 17	■	s/s%		-6.20		n.d.
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Jun. 17	★	Miles		253.00		178.00

07:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	01 Jul. 17	■	Miles	244.00	n.d.
07:30		Balanza Comercial	May. 17	★	Mmdd	-47.60	-46.70
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Jun. 17	★	Puntos	53.00	n.d.
09:00		Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★			
10:00		Inventarios de Petróleo	26 May. 17	★	Mdb	0.12	n.d.
Vier. 07				□			
08:00	MX	Inflación General	Jun. 17	★	a/a%	6.16	n.d.
08:00		Inflación General	Jun. 17	■	m/m%	-0.12	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	Jun. 17	■	m/m%	0.28	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	May. 17	■	Miles	26.70	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Jun. 17	★	Miles	138.00	180.00
07:30		Tasa de Desempleo	Jun. 17	★	%	4.30	4.30
07:30		Salarios Nominales	Jun. 17	★	m/m%	0.20	0.30
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	May. 17	■	a/a%	2.90	4.10
				□			

*/ 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
--------------------	---	---------------------	--