



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

SEGUNDA TESTIFICACIÓN DE J. YELLEN

- Accionario:** En respuesta a un tono menos restrictivo a lo esperado ayer por parte de J. Yellen y después de que el Dow Jones lograra alcanzar un nuevo récord el día de ayer, los futuros estadounidenses anticipan una apertura positiva horas antes de que la Presidente de la Fed tenga su segunda aparición (8:30 hrs.). Por otro lado, los mercados europeos extienden sus alzas por un día más (Eurostoxx +0.4%).
- Divisas:** Tras avanzar 13 centavos el día de ayer, la cotización del peso frente al dólar presenta pocos cambios respecto al cierre previo y se ubica en \$17.78 esta mañana, a la espera de que J. Yellen ofrezca mayor información más adelante en la sesión. El índice dólar se deprecia 0.1% contra la canasta de las principales divisas.
- Bonos:** El rendimiento de los *treasuries* a 10 años presenta un rebote moderado esta mañana de 1.4pbs. después de haber bajado 4.2pbs. ayer ante los comentarios de J. Yellen respecto a la inflación y una mayor gradualidad a lo esperado en el alza de tasas. En Europa, se observan alzas generalizadas, con el rendimiento alemán subiendo 1.7pbs., por 1.1 del Gilt inglés.

PERSPECTIVA

- Accionario:** Prevemos que los inversionistas sigan atentos a las señales que J. Yellen ofrezca hoy en su segunda testificación en relación a la gradualidad de la normalización monetaria, lo que podría mantener a los índices estadounidenses cerca de sus máximos históricos (Dow Jones), además de dar seguimiento a los reportes corporativos de empresas como Delta y . En México, a la expectativa de que el IPyC se mantenga en niveles récord.
- Divisas:** Anticipamos que el mercado mantenga su atención en los comentarios adicionales a los realizados ayer por parte de la Presidenta de la Fed ante el Congreso. El USDMXN podría oscilar entre \$17.75 y \$17.82.
- Bonos:** De forma similar, el principal catalizador en la demanda por bonos del tesoro americano serán las observaciones de J. Yellen en torno al nivel de precios de la economía y la respuesta del banco central ante esto.

A LA ESPERA DE...

08:30. Testimonio J. Yellen ante Congreso. Impacto: Bonos, divisas, accionario.

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

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,442.8	↑	0.1%	13.8%
Dow Jones (Futuro)	21,494.0	↑	0.1%	17.5%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	50,809.8	↑	0.6%	9.4%
Cambiario				
Peso/Dólar	17.7791	↑	0.02%	-3.2%
Dólar/Euro	1.1413	↑	0.01%	2.9%
Euro/Peso	20.2913	↑	0.03%	-0.4%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.33	↑	1.4	85.8
Mar'26 MBono (MX)	6.79	↔	0.0	88.8
TIIIE 28d	7.34	↔	0.0	275.8
Cetes 28d	6.99	↔	0.0	282.0
Commodities				
Oro	1,219.9	↓	-0.1%	-9.1%
Petróleo WTI	45.4	↓	-0.1%	1.5%



Julio 13, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,810	50,500	51,103
Var. %		-0.6%	0.6%
Peso/Dólar	17.7791	17.75	17.82
Var. %		-0.2%	0.2%

@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

Eonotris: Inflación MX: Junio Menor a lo Esperado [Ver Nota](#)
Eonotris: EUA: Decepciona Calidad de Empleo [Ver Nota](#)
Gana por Dividendo: Julio: Fechas y Rendimientos [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 10								
- MX	Producción de Vehículos- AMIA	Jun. 17	■	Mda	0.33	0.33	n.d.	
-	Salarios Nominales	Jun. 17	★	m/m%	5.20	4.70	n.d.	
22:05 EUA	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
20:30 ME	Inflación al Consumidor - China (domingo)	Jun. 17	★	a/a%	1.50	1.50	1.60	
20:30	Inflación al Productor- China (domingo)	Jun. 17	■	a/a%	5.50	5.50	5.50	
Mar. 11								
09:00 MX	Reservas Internacionales	07 Jul. 17	■	Mmdd	173.93	174.25	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.63	7.05	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.31	3.24	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Jun. 17	■	a/a%	5.40	5.70	7.00	
09:00 EUA	Inventarios Mayoristas (F)	May. 17	★	m/m%	0.40	0.30	0.30	
11:00	Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★					
Mier. 12								
08:00 MX	Producción Industrial	May. 17	■	a/a%	1.00	-4.20	0.30	
08:00	Producción Manufacturera	May. 17	■	a/a%	5.00	-1.50	4.50	
-	Subasta 2 de la Ronda 2		★					
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	07 Jul. 17	■	s/s%	-7.40	1.40	n.d.	
09:00	Testimonio de J. Yellen al Congreso		★					
09:30	Inventarios de Petróleo	07 Jul. 17	★	Mdb		-6.30	-2.45	
13:00	Beige Book- Fed	Jul. 17	★					
13:15	Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto)		★					
04:00 MD	Producción Industrial- Eurozona	May. 17	■	a/a%	4.00	1.20	3.50	
- ME	Balanza Comercial- China	Jun. 17	★	Mmdd		40.79	43.00	
Jue. 13								
- MX	No se esperan indicadores económicos		□					
07:30 EUA	Índice de Precios al Productor	Jun. 17	■	m/m%	2.00	2.40	1.90	
07:30	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	08 Jul. 17	■	Miles	247.00	250.00	245.00	
07:30	Testimonio de J. Yellen ante Senado		★					
10:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)		★					
01:00 MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Jun. 17	■	a/a%		1.60	1.60	
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jun. 17	■	a/a%		0.70		
18:50	Producción Industrial- Japón (F)	May. 17	■	a/a%		6.80		

Vier. 14

-	MX	No se esperan indicadores económicos					
07:30	EUA	Inflación General	Jun. 17	★	m/m%	-0.10	0.10
07:30		Inflación General	Jun. 17	★	a/a%	1.90	1.70
07:30		Inflación Subyacente	Jun. 17	★	m/m%	0.10	0.20
07:30		Ventas Minoristas	Jun. 17	★	m/m%	-0.30	0.10
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Jun. 17	★	m/m%	0.00	0.30
08:15		Producción Industrial	Jun. 17	★	m/m%	0.00	0.30
08:30		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★			
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Jul. 17	★	Puntos	95.10	95.00
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	May. 17	■	Mmdd	19.60	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 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
--------------------	---	---------------------	--