



Clima de Apertura

DESPEJADO...



RETROCEDEN INFLACIÓN Y VENTAS EN EUA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA borraron sus avances tras publicarse una contracción mensual en las ventas minoristas para junio (-0.2% vs. 0.1% esperado), a pesar de los resultados al 2T17 por encima de expectativas de JPMorgan, Citi y Wells Fargo, así como de los avances en el petróleo (1.2%, WTI) y en los mercados Europeos (0.1%, Eurostoxx).
- **Divisas:** El índice dólar se deprecia 0.3% contra la canasta de divisas esta mañana, siguiendo los datos de ventas al menudeo y un estancamiento en la inflación al consumidor en EUA (0.0% m/m). En este contexto, el peso mexicano se apreció 0.7% frente al dólar y el tipo de cambio incluso tocó un mínimo de \$17.54 tras la publicación de las cifras.
- **Bonos:** El rendimiento a 10 años en EUA acrecentó sus bajas posterior a que se conociera el dato de inflación para ubicarse en 2.31% (-3.4pbs.), después de que éste retrocediera en las últimas jornadas en función de los comentarios menos restrictivos por parte de J. Yellen. Los rendimientos con plazo similar en Europa también se mantienen a la baja, con retrocesos de 2.3 y 3.9 pbs. en Reino Unido y Alemania, respectivamente.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos que el mercado accionario estadounidense asimile los resultados positivos de los reportes al 2T17 de bancos como JPMorgan, Citigroup y Wells Fargo, así como una mayor desaceleración en la inflación y un menor avance a lo esperado en las ventas minoristas.
- **Divisas:** La cotización del peso frente al dólar podría verse impulsada por un contexto de debilidad generalizada de éste último ante los datos económicos de comercio minorista e inflación de esta mañana en EUA. El USDMXN podría oscilar entre \$17.53 y \$17.61.
- **Bonos:** No descartamos que la demanda por bonos del tesoro americano siga favorecida por una inflación que sigue alejándose de su objetivo en EUA, así como por comentarios *dovish* del presidente de la Fed de Dallas.

A LA ESPERA DE...

08:15. Producción Ind. Impacto: Divisas, accionario.
08:30. Presidente Fed Dalla. Impacto: Bonos, 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)	2,446.3	↑	0.0%	13.4%
Dow Jones (Futuro)	21,515.0	↑	0.0%	16.8%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	50,968.8	↑	0.3%	10.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.5684	↓	-0.65%	-4.3%
Dólar/Euro	1.1435	↑	0.32%	2.8%
Euro/Peso	20.0895	↓	-0.33%	-1.6%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.31	↓	-3.4	77.5
Mar'26 MBono (MX)	6.81	↓	-1.9	87.5
TIIE 28d	7.36	↔	0.0	276.6
Cetes 28d	6.99	↔	0.0	285.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,228.0	↑	0.9%	-8.0%
Petróleo WTI	46.6	↑	1.2%	2.1%



Julio 14, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,969	50,700	51,200
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	17.5684	17.53	17.61
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](#)
Así va: Ronda 2.2 y 2.3: 70% y 100% de Éxito [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*
Vier. 14							
- MX	No se esperan indicadores económicos		□				
07:30 EUA	Inflación General	Jun. 17	★	m/m%	0.00	-0.10	0.10
07:30	Inflación General	Jun. 17	★	a/a%	1.60	1.90	1.70
07:30	Inflación Subyacente	Jun. 17	★	m/m%	0.10	0.10	0.20
07:30	Ventas Minoristas	Jun. 17	★	m/m%	-0.20	-0.10	0.10
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Jun. 17	★	m/m%	-0.10	0.00	0.40
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.
Lun. 17							
- MX	No se esperan indicadores económicos		□				
- EUA	No se esperan indicadores económicos		□				
Mar. 18							
09:00 MX	Reservas Internacionales	14 Jul. 17	■	Mmdd		173.93	n.d.
11:30	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		7.25	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	5a	■	%		3.49	n.d.
07:30 EUA	Índice de Precios de Importación	Jun. 17	★	m/m%		-0.30	-0.20
03:30 MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Jun. 17	■	a/a%		2.70	2.70
04:00	Inflación General- Eurozona (F)	Jun. 17	★	a/a%		1.40	1.40
Mier. 19							
- MX	No se esperan indicadores económicos		□				
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	14 Jul. 17	■	s/s%		-7.40	n.d.
07:30	Inicios de Casas	Jun. 17	★	m/m%		-5.50	6.20
07:30	Permisos de Construcción	Jun. 17	★	m/m%		-4.90	3.40
09:30	Inventarios de Petróleo	14 Jul. 17	★	Mdb		-7.56	n.d.
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Jun. 17	★	Mmdy		133.80	125.50
Jue. 20							
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				n.d.
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	15 Jul. 17	■	Miles		247.00	n.d.

06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Jul. 17	★	%	0.00	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Jul. 17	■	%	-0.40	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Jul. 17	■	%	0.25	n.d.
07:00		Inflación al Productor- Alemania (P)	Jun. 17	■	a/a%	2.80	n.d.
Vier. 21							
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Jun. 17	■	%	3.56	n.n.
	- EUA	No se esperan indicadores económicos		□			
				□			

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