



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### ANUNCIO DE LA RESERVA FEDERAL

- **Accionario:** Siguiendo el desempeño optimista de los mercados europeos, así como de algunas materias primas y positivos reportes corporativos, los futuros de los índices accionarios en EUA presentan un sesgo positivo por segunda sesión al hilo.
- **Divisas:** A la espera del anuncio de la Fed, el índice dólar se fortalece marginalmente, por lo que el USDMXN se deprecia 0.08% respecto al martes. Actualmente, el tipo de cambio se ubica en \$17.76, luego de tocar un mínimo en la madrugada de \$17.72 y un máximo de \$17.80.
- **Bonos:** Después de la venta registrada ayer en EUA y Europa, la curva de bonos de EUA muestra movimientos mixtos, negativos en la parte corta y positivos en la parte media y larga. Los rendimientos de los *treasuries* de 10 años retroceden 0.4pbs (2.35%).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Tanto los resultados corporativos divulgados hoy (Facebook al cierre) como movimientos de *commodities* y, en menor medida, el comunicado de la Fed podrían determinar el rumbo del mercado en EUA. En México, se publicarán reportes de Liverpool, Alfa, lenova y Gap correspondientes al 2T17.
- **Divisas:** Consideramos que el principal catalizador para el mercado de divisas será el contenido del comunicado de la Fed a publicarse a las 13hrs de México, principalmente respecto a la normalización de la hoja de balance. El USDMXN podría oscilar entre \$17.72 y \$17.80.
- **Bonos:** Dos elementos repercutirán en el mercado de renta fija en EUA para esta sesión: i) la subasta por bonos de 5 años y ii) el tono del comunicado de la Fed. Ante ello, podríamos observar movimientos mixtos en la curva de *treasuries*.

### A LA ESPERA DE...

13:00- Anuncio Fed (EUA). Impacta: Divisas, Bonos y Accionario.

¡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)	2,477.8	↑	0.2%	14.5%
Dow Jones (Futuro)	21,621.0	↑	0.3%	17.5%
Accionario (México)		Puntos		Var. %
IPyC (cierre previo)	51,713.4	↑	0.1%	9.7%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	17.7575	↓	-0.08%	-5.4%
Dólar/Euro	1.1640	↓	-0.06%	6.0%
Euro/Peso	20.6697	↓	-0.14%	0.2%
Deuda y Dinero		Tasas		Puntos Base
Treasury (EUA)	2.33	↓	-0.9	76.5
Mar'26 MBono (MX)	6.87	↔	0.0	94.9
TIIE 28d	7.37	↔	0.0	278.3
Cetes 28d	6.99	↔	0.0	277.0
Commodities		Dólares		Var. %
Oro	1,245.9	↓	-0.3%	-5.6%
Petróleo WTI	48.3	↑	0.9%	12.6%

### NOTAS DE INTERÉS

**Así va:** Objetivos TLC: Pros y Contras [Ver Nota](#)  
**Econotris:** Inflación MX: Inicia Julio Presionado [Ver Nota](#)  
**Bursatris 2T17:** KOF en Línea con Estimados [Ver Nota](#)



Julio 26, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	51,713	51,500	51,900
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	17.7575	17.72	17.80
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.

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Julio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 24</b>								
08:00	<b>MX</b> Inflación General	1Q Jul. 17	★	a/a%	6.28	6.33	6.23	
08:00	Inflación General	1Q Jul. 17	■	q/q%	0.24	0.03	0.20	
08:00	Inflación Subyacente	1Q Jul. 17	■	q/q%	0.19	0.10	0.16	
08:00	IGAE	May.17	★	a/a%	3.06	-0.68	2.70	
08:45	<b>EUA</b> Índice PMI Manufactura (P)	Jul. 17	★	Puntos	53.20	52.00	52.30	
08:45	índice PMI Servicios (P)	Jul. 17	★	Puntos	54.20	54.20	54.20	
09:00	Ventas de Casas Existentes	Jun.17	★	m/m%	-1.80	1.10	-0.90	
-	Reunión OPEP en Rusia		★					
<b>Mar. 25</b>								
08:00	<b>MX</b> Ventas Minoristas INEGI	May. 17	■	a/a%	4.10	1.40	3.70	
09:00	Reservas Internacionales	21 Jul. 17	■	Mmdd	173.62	173.88	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	6.82	6.65	n.d.	
09:00	<b>EUA</b> Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Jul. 17	★	Puntos	121.10	117.30	116.50	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Jul. 17	■	Puntos	14.00	11.00	7.00	
<b>Mier. 26</b>								
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	21 Jul. 17	■	s/s%	0.40	6.30	n.d.	
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Jun.17	★	m/m%		2.90	0.90	
09:30	Inventarios de Petróleo	21 Jul. 17	★	Mdb		-4.73	n.d.	
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Jul. 17	★	%		1.25	1.25	
03:30	<b>MD</b> PIB- Reino Unido (P)	2T17	★	a/a%	1.70	2.00	1.70	
<b>Jue. 27</b>								
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Jun.17	■	Mdd		-1,079.20	n.d.	
-	ITAEE	1T17	■	a/a%			n.d.	
07:30	<b>EUA</b> Órdenes de Bienes Durables (P)	Jun.17	★	m/m%		-0.80	3.50	
07:30	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	22 Jul. 17	■	Miles		233.00	n.d.	
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	Jun.17	★	m/m%		0.40	n.d.	
-	<b>MD</b> Ventas Minoristas - Alemania	Jun.17	■	a/a%		4.80	n.d.	
<b>Vier. 28</b>								
14:30	<b>MX</b> Balance Público (YTD)	Jun.17	■	Mmdd		381.70	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> PIB (P)	2T17	★	t/t%		1.40	2.60	

<b>07:30</b>	Consumo Personal (P)	2T17	★	t/t%	1.10	n.d.
<b>07:30</b>	Deflactor del PIB (P)	2T17	■	t/t%	1.90	1.40
<b>09:00</b>	Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Jul. 17	■	Puntos	93.10	93.20
<b>12:20</b>	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★			

\*/ 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.veporamas.com](http://www.veporamas.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>
--------------------	---	---------------------	--