



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DE MINUTAS DE LA FED

- Accionario:** Tras el feriado de ayer, los mercados accionarios estadounidenses reabrirán el día de hoy. Los futuros de los principales índices registran pocos cambios previo a que se liberen las minutas de la reunión de junio de la Fed (13:00hrs.). En Europa, los mercados muestran un sesgo marginalmente positivo (Eurostoxx +0.1%), siguiendo el cierre al alza en Asia y a pesar del entorno geopolítico afectado por las pruebas balísticas de Corea del Norte de ayer.
- Divisas:** Dentro de un contexto de fortalecimiento generalizado del dólar contra la canasta de las mayores divisas (0.2%), al tiempo que los mercados se preparan para conocer mayores detalles de la última reunión de la Fed y se mantienen tensiones geopolíticas con Corea del Norte, el tipo de cambio peso-dólar sube 0.5% para colocarse en \$18.30. En la misma línea, también se registran retrocesos contra el dólar de monedas "duras" como el euro (-0.2%) y la libra (-0.1%).
- Bonos:** Se observan pocos cambios (-0.9pbs.) en los rendimientos a 10 años de los *treasuries* momentos antes de que se publiquen las minutas de la Fed. En Europa, los rendimientos con plazo similar suben 2.9pbs. en Reino Unido y 0.3pbs. en Alemania.

PERSPECTIVA

- Accionario:** Anticipamos con altas probabilidades que el mercado accionario estadounidense mostrará cautela antes de que se publiquen las minutas de la pasada reunión de la Fed (13:00hrs.). En México, se mantiene la expectativa de que el IPyC se mantenga por encima de los 50 mil puntos.
- Divisas:** Prevemos que el principal catalizador para el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar radique en los detalles de la última junta de la Fed en la que se subió la tasa de referencia de manera no unánime. El USDMXN podría oscilar entre \$18.27 y \$18.35.
- Bonos:** Consideramos que la demanda por bonos del tesoro americano estará determinada principalmente por la información adicional que provean las minutas de la Fed al mercado en relación al rumbo de la política monetaria y el reciente comportamiento en la inflación.

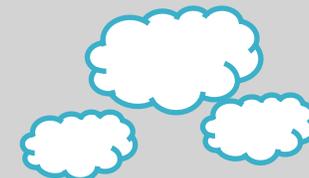
A LA ESPERA DE...

13:00. Minutas Política Monetaria Fed. Impacto: Bonos, divisas, 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)	2,427.8	↑	0.1%	16.6%
Dow Jones (Futuro)	21,443.0	↑	0.0%	20.7%
Accionario (México)				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	50,041.6	↓	-0.1%	8.3%
Cambiario				
				Var. %
Peso/Dólar	18.2946	↑	0.53%	-2.8%
Dólar/Euro	1.1320	↓	-0.23%	2.2%
Euro/Peso	20.7095	↑	0.30%	-0.6%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos	Base
Treasury (EUA)	2.34	↓	-1.1	96.4
Mar'26 MBono (MX)	6.82	↑	2.1	88.2
TIIIE 28d	7.37	↔	0.0	279.9
Cetes 28d	7.00	↔	0.0	277.0
Commodities				
	Dólares			Var. %
Oro	1,219.1	↓	-0.4%	-10.1%
Petróleo WTI	46.5	↓	-1.2%	-0.2%



Julio 05, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,042	49,800	50,250
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	18.2946	18.27	18.35
Var. %		-0.1%	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](#)

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. 03									
			☐						
09:00	MX Remesas	May. 17	■	Mmdd	2.59	2.31	2.55		
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★						
09:30	Índice PMI Manufactura	Jun. 17	■	Puntos	52.30	51.20	n.d.		
12:00	IMEF Manufacturero	Jun. 17	■	Puntos	54.10	48.50	48.60		
12:00	IMEF No Manufacturero	Jun. 17	■	Puntos	54.50	52.40	52.00		
03:30	EUA Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★						
08:45	Índice PMI Manufactura (F)	Jun. 17	★	Puntos	52.00	52.10	52.10		
09:00	ISM Manufactura	Jun. 17	★	Puntos	57.80	54.90	55.30		
09:00	Gasto en Construcción	Jun. 17	■	m/m%	0.00	-0.70	0.30		
-	Ventas de Vehículos Totales	Jun. 17	■	Mda	16.41	16.58	16.53		
-	Ventas de Vehículos Domésticos	Jun. 17	★	Mda	12.79	12.84	12.94		
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	174.25	174.51	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.88	7.32	n.d.		
-	Ventas de Vehículos- AMIA	Jun. 17	■	Mda	0.13	0.12	n.d.		
	EUA Feriado por Conmemoración de la Independencia		☐						
07:00	ME Producción Industrial- Brasil	May. 17	■	a/a%	4.00	-4.30	2.90		
Mier. 05									
			☐						
08:00	MX Inversión Fija Bruta	Abr. 17	★	a/a%		3.90	-5.90		
08:00	Índice de Confianza del Consumidor	Jun. 17	■	Puntos		86.80	88.00		
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★						
09:00	EUA Órdenes a Fábricas	May. 17	■	m/m%		-0.20	-0.50		
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	May. 17	★	m/m%		-1.10	-0.80		
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	14 Jun. 17	★						
04:00	MD Ventas Minoristas- Eurozona	May. 17	■	a/a%	2.60	2.60	2.30		
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
--------------------	---	---------------------	--