



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### ESCASA INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA HOY

- **Accionario:** Los futuros de los principales índices accionarios en EUA presentan un comportamiento marginalmente negativo tras el cierre mixto de ayer y en línea con las bajas en Europa (Eurostoxx -0.2%), afectados por las expectativas de menores estímulos monetarios y los retrocesos en el crudo (-0.9%). PepsiCo reportó esta mañana sus resultados del 2T17 mejor a lo esperado.
- **Divisas:** El peso mexicano se deprecia 0.3% contra el dólar y el tipo de cambio sube hasta \$18.00 al tiempo que los inversionistas forman posiciones ante la expectativa de que J. Yellen presente mayor claridad respecto a la normalización monetaria en los días siguientes, además afectado por una menor demanda por monedas relacionadas al petróleo ante las caídas de este último provocadas por un probable incumplimiento en las metas de recorte de producción por parte de Arabia Saudita durante junio.
- **Bonos:** Los rendimientos a 10 años en Europa retoman sus alzas, siguiendo la asimilación de una política menos acomodaticia según los recientes comunicados por parte de los banqueros centrales. Se observan subidas de 1.3pbs. en Reino Unido y Alemania. En EUA, el rendimiento con plazo similar avanza 1.1pbs. previo a las apariciones que tendrá J. Yellen mañana y el jueves.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** En una jornada donde se espera poca información clave, no descartamos cierta cautela en el mercado accionario estadounidense ante los retrocesos en el petróleo y un día antes de que J. Yellen se presente ante el Congreso; lo anterior a pesar del reporte positivo de PepsiCo correspondiente al 2T17.
- **Divisas:** Ante la posibilidad de que mañana J. Yellen mantenga un tono restrictivo y en línea con el comportamiento a la baja en el precio del petróleo, no descartamos que el tipo de cambio peso-dólar se vea presionado a lo largo de la jornada. El USDMXN podría oscilar entre \$17.97 y \$18.05.
- **Bonos:** Anticipamos con altas probabilidades una disminuida demanda por bonos del tesoro americano en la medida en la que el mercado se prepara para las dos presentaciones que J. Yellen tendrá esta semana.

### A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

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

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,423.0	↓	-0.1%	13.7%
Dow Jones (Futuro)	21,345.0	↓	-0.1%	17.6%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	50,616.8	↑	1.1%	10.7%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	17.9991	↑	0.27%	-2.5%
Dólar/Euro	1.1408	↑	0.08%	3.2%
Euro/Peso	20.5334	↑	0.34%	0.5%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.38	↑	1.1	95.4
Mar'26 MBono (MX)	6.80	↑	1.2	93.0
TIIIE 28d	7.35	↔	0.0	277.7
Cetes 28d	7.02	↔	0.0	278.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,211.3	↓	-0.3%	-10.6%
Petróleo WTI	44.0	↓	-0.9%	-1.7%



Julio 11, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	50,617	50,300	50,750
Var. %		-0.6%	0.3%
Peso/Dólar	17.9991	17.97	18.05
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

**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		174.25	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.05	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.24	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Jun. 17	■	a/a%		5.70	7.00	
09:00 EUA	Inventarios Mayoristas (F)	May. 17	★	m/m%		0.30	0.30	
11:00	Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★					
Mier. 12								
08:00 MX	Producción Industrial	May. 17	■	a/a%		-4.40	n.d.	
08:00	Producción Manufacturera	May. 17	■	a/a%		-1.70	n.d.	
-	Subasta 2 de la Ronda 2		★					
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	07 Jul. 17	■	s/s%		1.40	n.d.	
07:30	Testimonio de J. Yellen al Congreso		★					
09:30	Inventarios de Petróleo	07 Jul. 17	★	Mdb		-6.30	n.d.	
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%		1.40	2.70	
- 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%		0.00	0.00	
07:30	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	08 Jul. 17	■	Miles		248.00	n.d.	
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

-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores económicos					
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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](http://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: <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>
--------------------	---	---------------------	--