



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### J. YELLEN SE DIRIGE AL CONGRESO HOY

- **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses se vieron beneficiados por las notas que J. Yellen usará para su comparecencia de hoy (9:00 hrs.), publicadas esta mañana, destacando su expectativa de que la economía siga creciendo modestamente y que observa riesgos balanceados para esta variable. En Europa, el Eurostoxx sube 1.2% soportado por el petróleo (1.5%) y una lectura positiva de la cifra de actividad industrial para mayo (4.0% a/a vs. 3.5% esperado).
- **Divisas:** El índice dólar revirtió sus ganancias frente a la canasta de divisas (-0.1%) y el tipo de cambio retrocede hasta \$17.82 desde \$17.89 inmediatamente después de conocerse los apuntes del testimonio que J. Yellen tendrá hoy ante el Congreso. La gran parte de las mayores monedas siguen esta tendencia contra el dólar, como la libra esterlina (+0.3%) y el real brasileño (+0.9%). Por otro lado, el euro se mantiene a la baja (-0.4%).
- **Bonos:** Respondiendo a que J. Yellen mostró por primera vez cautela en torno la reciente desaceleración en la inflación y cuándo esta regresaría a su objetivo, el rendimiento a 10 años del *treasury* aumentó sus bajas hasta caer 2.7pbs. (2.33%).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** La publicación de las notas preparadas por J. Yellen para su comparecencia de hoy, en las que menciona que espera que la economía siga creciendo, y el rebote en el crudo ante una esperada caída en los inventarios, podrían ser los principales catalizadores para el mercado estadounidense.
- **Divisas:** Prevemos que la interpretación de las notas de J. Yellen y las respuestas que dé ante el Congreso este día serán en principal catalizador de la cotización del peso frente al dólar. El USDMXN podría oscilar entre \$17.78 y \$17.86.
- **Bonos:** No descartamos que la preocupación en cuanto a la desaceleración en la inflación expresada por J. Yellen en sus apuntes previo a su presentación tenga implicaciones positivas en la demanda por bonos del tesoro americano.

### A LA ESPERA DE...

09:00. Testimonio J. Yellen ante Congreso. Impacto: Bonos, divisas, accionario.  
09:30. Inventarios Petróleo. Impacto: Accionario, divisas.  
-Subasta Ronda 2.1.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado              | Actual   | Δ | Diaria | Anual       |
|----------------------|----------|---|--------|-------------|
| Accionario (EUA)     | Puntos   |   |        | Var. %      |
| S&P 500 (Futuro)     | 2,428.0  | ↑ | 0.1%   | 13.2%       |
| Dow Jones (Futuro)   | 21,397.0 | ↑ | 0.1%   | 17.2%       |
| Accionario (México)  | Puntos   |   |        | Var. %      |
| IPyC (cierre previo) | 50,510.2 | ↓ | -0.2%  | 9.4%        |
| Cambiario            |          |   |        | Var. %      |
| Peso/Dólar           | 17.8243  | ↓ | -0.47% | -2.8%       |
| Dólar/Euro           | 1.1473   | ↑ | 0.05%  | 3.7%        |
| Euro/Peso            | 20.4498  | ↓ | -0.42% | 0.8%        |
| Deuda y Dinero       | Tasas    |   |        | Puntos Base |
| Treasury (EUA)       | 2.33     | ↓ | -2.7   | 82.4        |
| Mar'26 MBono (MX)    | 6.79     | ↓ | -2.6   | 88.1        |
| TIIE 28d             | 7.35     | ↔ | 0.0    | 277.2       |
| Cetes 28d            | 6.98     | ↔ | 0.0    | 279.0       |
| Commodities          | Dólares  |   |        | Var. %      |
| Oro                  | 1,217.9  | ↑ | 0.0%   | -8.6%       |
| Petróleo WTI         | 45.7     | ↑ | 1.5%   | -2.4%       |



Julio 12, 2017

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.   | Máx.   |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC       | 50,510  | 50,300 | 50,869 |
| Var. %     |         | -0.4%  | 0.7%   |
| Peso/Dólar | 17.8243 | 17.78  | 17.86  |
| 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

**Enotris:** Inflación MX: Junio Menor a lo Esperado [Ver Nota](#)

**Enotris:** EUA: Decepciona Calidad de Empleo [Ver Nota](#)

**Gana por Dividendo:** Julio: Fechas y Rendimientos [Ver Nota](#)

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

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Julio    |     |                                                      |           |            |         |        |            |          |                         |
|----------|-----|------------------------------------------------------|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|
| País     |     |                                                      | Indicador | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>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%   |            | 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 Álvarez, 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> |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------|