



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

MENORES PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA tocan terreno negativo. El mercado continúa afectado por la desaceleración económica que presentó el PIB durante el 1T16. Pese a que el reporte de Exxon reportó menores pérdidas a las esperadas, los índices no reaccionaron de manera favorable. El EuroStoxx registró su mayor caída desde el 2 de abril, los segmentos industriales son los más afectados.
- **Divisas:** El precio del WTI se encuentra por encima de los 46dpb después de que la producción de crudo de EUA cayera a su menor nivel desde octubre 2014. La menor expectativa de crecimiento en EUA presiona negativamente al dólar. Ambos elementos llevan a que el mercado de divisas muestre un comportamiento positivo.
- **Bonos:** El mercado de renta fija mantiene un tono negativo a nivel global. En EUA, la curva de bonos muestra alzas de hasta 2.7pb en sus nodos de mediano plazo.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,071.3	↓	-0.1%	0.9%
Dow Jones (Futuro)	17,757.0	↓	0.0%	0.0%
Accionario (México)				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,528.9	↓	-0.9%	5.8%
Cambiario				
				Var. %
Peso/Dólar	17.1166	↓	-0.89%	16.0%
Dólar/Euro	1.1426	↑	0.65%	-5.6%
Euro/Peso	19.5574	↓	-0.25%	9.6%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.87	↑	4.1	-30.6
Mar'26 MBono (MX)	5.86	↔	0.0	1.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.77	↔	0.0	110.0
Commodities				
	Dólares			Var. %
Oro	1,277.2	↑	0.9%	7.8%
Petróleo WTI	46.4	↑	0.9%	-12.8%



Abril 29, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,529	45,400	45,750
Var. %		-0.3%	0.5%
Peso/Dólar	17.1166	17.08	17.15
Var. %		-0.2%	0.2%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de EUA podrían presentar una tendencia a la baja debido a la menor perspectiva de crecimiento en la economía. Los inversionistas estarán atentos a los resultados de Chevron Corp y Exxon Mobil Corp.
- **Divisas:** El dinamismo en el precio del petróleo será la directriz central sobre el rendimiento de las divisas. Ello aunado a la debilidad del dólar mantendrá la apreciación de las principales monedas. Prevemos que el USDMXN oscile en un rango de entre 17.08 y 17.15.
- **Bonos:** Consideramos que el mercado de renta fija de EUA se podrá debilitar ante la expectativa de alza en la tasa de referencia en este año, mientras que en Europa los bonos presentarán un rally ante el *Brexit*.

A LA ESPERA DE...

09:00 Confianza del Consumidor de la U. de Michigan (EUA)
Impacta: Accionario

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: EUA: Inicia el Año Débil [Ver Nota](#).
Regional: Perspectivas al 3T15 [Ver Nota](#).
Bursatris 1T16: CREAL: Extraordinario Crecimiento [Ver Nota](#).
Bursatris 1T16: GMEXICO: Beneficia Tipo de Cambio [Ver Nota](#)
Bursatris 1T16: AMEX: Se Presionan Márgenes [Ver Nota](#).



@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

Mayo

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 29								
08:00	MX	PIB (P)	1T16	★	a/a%		2.50	2.30
09:00		Crédito otorgado al sector privado	Mar.16	■	a/a%		16.00	n.d.
22:00		Balance Público	Mar. 16	■	Mmdp		-70.10	n.d.
05:30	EUA	Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
07:30		Ingreso Personal	Mar. 16	★	m/m%	0.40	0.10	0.30
07:30		Gasto Personal	Mar. 16	★	m/m%	0.10	0.20	0.20
09:00		Índice de Confianza de la U. Michigan (F)	Abr. 16	★	Puntos		89.70	90.00
12:00		Plataformas Giratorias de Petróleo	29 Abr.16	★	Unidades		431.00	n.d.
00:30	MD	PIB- Francia (P)	1T16	■	a/a%	1.30	1.40	1.00
02:00		PIB- España (P)	1T16	■	a/a%	3.40	3.50	3.30
04:00		Inflación General- Eurozona	Abr. 16	★	a/a%	-0.20	0.00	1.00
04:00		PIB- Eurozona	1T16	★	a/a%	1.60	1.60	1.40
-	ME	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	29 Abr. 16	★	%		6.50	6.75
Lun. 02								
09:00	MX	Remesas	Mar. 16	★	Mdd		2093.20	n.d.
09:00		Encuesta de Banco de México	1Q Mar. 16	■	q/q%			
-		Venta de Vehículos - AMIA	Abr. 16	■	Mmdd		116.86	
18:15	EUA	Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★				
07:50		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sinn Voto)		★				
08:45		PMI de Manufactura (F)	Abr. 16	■	Puntos		50.80	51.00
09:00		ISM de Manufactura	Abr. 16	★	Puntos		51.80	51.50
16:30		Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto)		★				
02:55	MD	PMI de Manufactura - Alemania (F)	Abr. 16	■	Puntos		51.90	51.90
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (F)	Abr. 16	■	Puntos		51.50	51.50
16:30	ME	PMI Manufactura Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos		49.70	49.80
Mar. 03								
09:00	MX	Reservas Internacionales	29 Abr. 16	■	Mmdd		177.65	n.d.
11:30		Subasta Gubernamental - Tasa Real	3a	■	%		2.09	n.d.
11:20		Subasta Gubernamental - Tasa Nominal	3a	■	%		5.09	n.d.
12:00		IMEF Manufactura	Abr. 16	■	Puntos		51.60	n.d.
12:00		IMEF Servicios	Abr. 16	■	Puntos		50.80	n.d.

	09:30	EUA	Presidente Fed Cleveland - L. Mester (Con Voto)		★				
	07:00	ME	Producción Industrial - Brasil	Mar. 16	■	a/a%	-9.80	n.d.	
Mier. 04									
	08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 16	■	a/a%	0.10	n.d.	
	06:00	EUA	Aplicaciones Hipotecarias MBA	29 Abr. 16	■	s/s%	-4.10	n.d.	
	07:15		Empleo Privado ADP	Abr. 16	★	Miles	200.00	198.00	
	07:30		Balanza Comercial	Mar. 16	★	Mmdd	-47.10	-46.50	
	09:00		ISM no Manufacturero	Abr. 16	★	Puntos	54.50	54.70	
	09:00		Órdenes a Fábricas	Mar. 16	■	m/m%	-1.70	0.90	
	09:30		Inventarios de Petróleo	29 Abr. 16	★	Mdb	2.00	n.d.	
	17:30		Presidente Fed - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
	04:00	MD	Ventas Minoristas - Eurozona	Mar. 16	■	a/a%	2.40	2.70	
	20:45	ME	PMI no Manufacturero Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos	52.20	n.d.	
Jue. 05									
	13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria - Banco de México	Abr. 16	★	%	3.75	3.75	
	15:00		Encuesta de Banamex	Abr. 16	■				
	07:30	EUA	Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Abr. 16	★	Miles	257.00	n.d.	
	10:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Con Voto)		★				
	18:15		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (Sin Voto)		■				
	18:15		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto)		■				
	18:15		Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto)		■				
Vier. 06									
	08:00	MX	Confianza del Consumidor	Abr. 16	★	Puntos	89.20	n.d.	
	-		Exportación Automotriz - AMIA	Abr. 16	■	Miles	224.18	n.d.	
	-		Producción Automotriz - AMIA	Abr. 16	■	Miles	266.96	n.d.	
	07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Abr. 16	★	Miles	215.00	200.00	
	07:30		Tasa de Desempleo	Abr. 16	★	%	5.00	5.00	
	07:30		Salarios Promedio por Hora	Abr. 16	■	a/a%	2.30	2.40	

*/ 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, José Eduardo Coello Kunz, Juan Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	tehrenberg@vepormas.com
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1616	jdomech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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 ECONOMICA

Dolores Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@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
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com