



# Clima de Apertura

## SOLEADO...

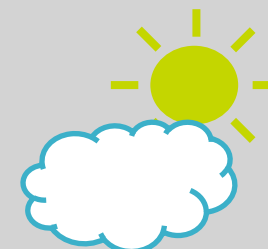
# BX+

### COTIZACIÓN DE CRUDO IMPULSA MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros de los índices en EUA prevén una apertura positiva después de que el precio del petróleo extendiera su comportamiento al alza. En Brasil, se mantienen al alza después de que se aprobara la celebración del juicio político contra Dilma Rousseff.
- **Divisas:** El crudo cotiza cerca de los 46dpb, después de que la EIA estimara una menor sobreoferta de crudo para 2016. La caída en la producción de crudo de EUA (8.8Mdbd) también favoreció el alza. En línea, el mercado de divisas apertura con un sesgo positivo para la mayor parte de las monedas de países exportadores. En una arista contraria, el BRLUSD se deprecia 0.33% después de que se aprobará el juicio político contra Rousseff. El GBPUSD avanza después de que el Banco de Inglaterra decidiera mantener sin cambios su política monetaria.
- **Bonos:** El rendimiento de los *Treasuries* en EUA registró un alza de 1.1pb después de haber hilado 10 días con caídas. En Europa, el mercado de renta fija se mantiene con un comportamiento negativo generalizado.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado              | Actual   | Δ | Diaria      | YTD*** |
|----------------------|----------|---|-------------|--------|
| Accionario (EUA)     | Puntos   |   | Var. %      |        |
| S&P 500 (Futuro)     | 2,071.3  | ↑ | 0.6%        | 0.9%   |
| Dow Jones (Futuro)   | 17,746.0 | ↑ | 0.5%        | 0.0%   |
| Accionario (México)  | Puntos   |   | Var. %      |        |
| IPyC (cierre previo) | 45,506.9 | ↓ | -0.4%       | 5.8%   |
| Cambiario            |          |   | Var. %      |        |
| Peso/Dólar           | 17.8792  | ↓ | -0.63%      | 21.2%  |
| Dólar/Euro           | 1.1386   | ↓ | -0.35%      | -5.9%  |
| Euro/Peso            | 20.3573  | ↓ | -0.98%      | 14.1%  |
| Deuda y Dinero       | Tasas    |   | Puntos Base |        |
| Treasury (EUA)       | 1.75     | ↑ | 1.1         | -42.3  |
| Mar'26 MBono (MX)    | 5.90     | ↓ | -1.0        | 5.6    |
| TIIE 28d             | 4.06     | ↔ | 0.0         | 74.0   |
| Cetes 28d            | 3.77     | ↔ | 0.0         | 110.0  |
| Commodities          | Dólares  |   | Var. %      |        |
| Oro                  | 1,267.1  | ↓ | -0.8%       | 7.0%   |
| Petróleo WTI         | 46.8     | ↑ | 1.2%        | -12.1% |



Mayo 12, 2016

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.   | Máx.   |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC       | 45,507  | 45,400 | 45,800 |
| Var. %     |         | -0.2%  | 0.6%   |
| Peso/Dólar | 17.8792 | 17.86  | 17.92  |
| Var. %     |         | -0.1%  | 0.2%   |

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** A lo largo de la jornada, la cotización de crudo y los comentarios de presidentes de la Fed tendrán la atención del mercado. Esperamos, con altas probabilidades, que el precio del petróleo registre avances y ello favorezca a los índices accionarios.
- **Divisas:** De continuar la tendencia en el precio del petróleo, la mayoría de las divisas relacionadas al *commodity* presentarán apreciaciones respecto al dólar. El resultado del juicio político en Brasil, podría tener impactos en las divisas de mercados emergentes. Ante ello, esperamos que el USDMXN oscile en un rango de entre 17.86 y 17.92 pesos por dólar.
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA podría continuar con movimientos mixtos, destacando los mayores rendimientos para los nodos de largo plazo. Si bien la aversión al riesgo es un factor latente, la jornada podría ser positiva para el mercado

### A LA ESPERA DE...

**10:45** Comentarios del Presidente de la Fed de Boston (EUA)  
Impacta: Bonos y Divisas.  
**12:30** Comentarios del Presidente de la Fed de Kansas City (EUA)  
Impacta: Bonos y Divisas.

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** ANTAD: Consumo Sólido [Ver Nota](#).  
**Econotris:** Petróleo: Inventarios Apoyan Avance [Ver Nota](#).  
**Rompecabezas:** Alternativas [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<br>Consenso* |
| Lun. 09  |     |                                                     |           |            |         |        |            |          |                         |
| 08:00    | MX  | Inflación general                                   |           | Abr. 16    | ★       | a/a%   | 2.54       | 2.60     | 2.60                    |
| 08:00    |     | Inflación general                                   |           | Abr. 16    | ■       | m/m%   | -0.32      | 0.15     | -0.26                   |
| 08:00    |     | Inflación subyacente                                |           | Abr. 16    | ■       | m/m%   | 0.22       | 0.36     | 0.19                    |
| -        |     | Producción de Vehículos                             |           | Abr. 16    | ■       | Mda    | 1.97       | 2.67     | n.d.                    |
| -        |     | Exportaciones de Vehículos                          |           | Abr. 16    | ■       | Mda    | 2.70       | 2.24     | n.d.                    |
| 04:10    | EUA | Presidente Fed Chicago- C. Evans (Sin Voto)         |           |            | ★       |        |            |          |                         |
| 12:00    |     | Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (Sin Voto)  |           |            | ★       |        |            |          |                         |
| 08:00    | MD  | Reunión Ministros de Finanzas Eurozona sobre Grecia |           |            | ★       |        |            |          |                         |
| 20:30    | ME  | Inflación al Consumidor- China                      |           | Abr. 16    | ★       | a/a%   | 2.30       | 2.30     | 2.30                    |
| Mar. 10  |     |                                                     |           |            |         |        |            |          |                         |
| 07:13    | MX  | Salarios Nominales                                  |           | Abr. 16    | ■       | a/a%   | 4.90       | 4.50     | n.d.                    |
| 09:00    |     | Reservas Internacionales                            |           | 6 May. 16  | ■       | Mmdd   | 177.73     | 177.97   | n.d.                    |
| 09:00    |     | Subasta Tasa Nominal                                |           | 10a        | ■       | %      | 5.91       | 6.03     | n.d.                    |
| 12:28    |     | Ventas Minoristas ANTAD                             |           | Abr. 16    | ★       | a/a%   | 10.10      | 5.80     | 7.50                    |
| 09:00    | EUA | Inventarios Mayoristas                              |           | Mar. 16    | ■       | m/m%   | 0.10       | -0.60    | 0.10                    |
| 01:00    | MD  | Producción Industrial- Alemania                     |           | Mar. 16    | ■       | a/a%   | 0.30       | 2.00     | 1.10                    |
| Mier. 11 |     |                                                     |           |            |         |        |            |          |                         |
| -        | MX  | No se Esperan Indicadores                           |           |            |         |        |            |          |                         |
| 07:30    | EUA | Aplicaciones de Hipotecas                           |           | 06 May. 16 | ■       | s/s%   | 0.40       | -3.40    | n.d.                    |
| 09:30    |     | Inventarios de Petróleo                             |           | 06 May. 16 | ★       | Mdb    | -3.51      | 2.79     | 0.80                    |
| 09:30    |     | Inventarios de Gasolina                             |           | 06 May. 16 | ★       | Mdb    | 1.52       | 0.24     | -0.85                   |
| Jue. 12  |     |                                                     |           |            |         |        |            |          |                         |
| 08:00    | MX  | Producción Industrial                               |           | Mar. 16    | ★       | a/a%   | -2.00      | 2.60     | -0.90                   |
| 08:00    |     | Producción Manufacturera                            |           | Mar. 16    | ■       | a/a%   |            | 3.90     | -0.10                   |
| -        |     | Creación de Empleo Formal                           |           | Abr. 16    | ■       | Miles  |            | 59.40    | 65.70                   |
| 07:30    | EUA | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo           |           | 07 May. 16 | ■       | Miles  | 294.00     | 274.00   | 270.00                  |
| 10:45    |     | Presidente Fed Boston - E. Rosengreen (Con Voto)    |           |            | ★       |        |            |          |                         |
| 12:30    |     | Presidente Fed Kansas - E. George (Con Voto)        |           |            | ★       |        |            |          |                         |
| 04:00    | MD  | Producción Industrial - Eurozona                    |           | Mar. 16    | ★       | a/a%   | 0.20       | 1.00     | 0.90                    |
| 06:00    |     | Anuncio de Política Monetaria - BoE                 |           | May. 16    | ★       | %      | 0.50       | 0.50     | 0.50                    |
| Vier. 13 |     |                                                     |           |            |         |        |            |          |                         |
| -        | MX  | No se Esperan Indicadores                           |           |            |         |        |            |          |                         |

|       |     |                                                       |            |   |        |        |       |
|-------|-----|-------------------------------------------------------|------------|---|--------|--------|-------|
| 07:30 | EUA | Ventas Minoristas                                     | Abr. 16    | ★ | m/m%   | -0.30  | 0.90  |
| 09:00 |     | Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)            | May. 16    | ★ | Puntos | 89.00  | 90.00 |
| 14:00 |     | Plataformas de Petróleo                               | 13 May. 16 | ★ | Mdb/d  | 420.00 | n.d.  |
| 17:25 |     | Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto) |            | ★ |        |        |       |
| 01:00 | MD  | PIB - Alemania (P)                                    | 1T16       | ★ | a/a%   | 1.30   | 1.50  |
| 04:00 |     | PIB - Eurozona (P)                                    | 1T16       | ★ | a/a%   | 1.60   | 1.60  |

\*/ 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 Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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: <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

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

|                              |                                            |                    |                                                                    |
|------------------------------|--------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Dolores María Ramón Correa   | Economista Jr. / Política Monetaria        | 55 56251500 x 1546 | <a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>       |
| Mónica Pamela Díaz Loubet    | Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | <a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>       |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. / Industria / Petróleo      | 55 56251500 x 1725 | <a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@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> |
| Heidi Reyes Velázquez           | Promoción de Activos                         | 55 56251500 x 1534 | <a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>         |