



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### AVERSIÓN AL RIESGO PERMANECE

- **Accionario:** Los índices de EUA prevén una recuperación respecto al cierre de ayer después de que el precio del crudo alcanzara un máximo de siete meses. Ello contrasta con las mayores expectativas de un alza en la tasa de referencia durante la reunión que la Fed sostendrá en junio.
- **Divisas:** Si bien el precio del petróleo registra una caída marginal durante la apertura, su comportamiento previo, así como el alza en el precio de diversos *commodities*, favoreció la apreciación de la mayoría de las divisas frente al dólar. El peso mexicano muestra una apreciación de 0.11% y logró mantenerse por debajo del nivel psicológico de 18.50 pesos por dólar.
- **Bonos:** Los comentarios de algunos presidentes regionales de la Fed –particularmente W. Dudley quien otrora mantuviera un sesgo *dovish*- han acentuado las probabilidades de que se dé un alza durante la reunión de junio (30.0%). Este elemento, ha llevado a alzas generalizadas en los rendimientos de la curva de bonos de EUA.

### PERSPECTIVA

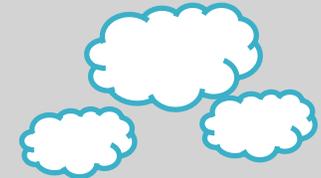
- **Accionario:** Consideramos que la aversión al riesgo será el principal factor que dicte el mercado el día de hoy. La asimilación del tono *hawkish* en las minutas de la Fed, los comentarios del Gobernador D. Tarullo y la publicación de datos de vivienda en EUA, presionarán el dinamismo del mercado accionario.
- **Divisas:** Esperamos que el dólar continúe fortaleciéndose respecto al yen reportando el mayor avance desde agosto. La incertidumbre sobre la política monetaria impactará el desempeño en las principales divisas. Ello pese a que el precio del petróleo podría avanzar durante la jornada. Prevemos que el USD/MXN oscile en un rango de entre 18.35 y 18.46.
- **Bonos:** Los movimientos positivos en la curva de rendimientos de EUA podría prolongarse impulsado por las mayores expectativas al alza en la tasa de fondos federales del tesoro en este año.

### A LA ESPERA DE...

- 08:00** PIB e IGAE (MX) Impacta: Divisas y Accionario.  
**14:00** Plataforma de Petróleo (EUA) Impacta: *Commodities* y Divisas.  
**15:00** Encuesta de Banamex (MX) Impacta: Divisas.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,043.3	↑	0.2%	-0.5%
Dow Jones (Futuro)	17,457.0	↑	0.2%	-1.7%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,051.3	↓	-1.1%	4.7%
<b>Cambiario</b> Var. %				
Peso/Dólar	18.4035	↓	-0.11%	24.8%
Dólar/Euro	1.1222	↑	0.17%	-7.2%
Euro/Peso	20.6524	↑	0.06%	15.7%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.86	↑	0.9	-31.4
Mar'26 MBono (MX)	6.10	↓	-1.0	25.6
TIIE 28d	4.08	↔	0.0	76.1
Cetes 28d	3.83	↔	0.0	116.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,257.1	↑	0.2%	6.1%
Petróleo WTI	48.0	↓	-0.4%	-10.0%



Mayo 20, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,051	44,900	45,250
Var. %		-0.3%	0.4%
Peso/Dólar	18.4035	18.35	18.46
Var. %		-0.3%	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

**Econotris:** Banxico: Fed Peso y Brecha de Producto [Ver Nota.](#)  
**Econotris:** Minutas Fed: ¿Subirán la Tasa en Junio? [Ver Nota.](#)  
**Memoria:** Tela de Donde Cortar (Toma de Utilidades) [Ver Nota.](#)  
**Torosos:** ET Valida Venta en IPyC [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
<b>Vier. 20</b>									
08:00	<b>MX</b> PIB (F)	1t16	★	a/a%	2.60	2.70	2.70		
08:00	IGAE	Mar. 16	★	a/a%	1.18	4.11	1.20		
15:00	Encuesta de Banamex	1Q May. 16	■						
09:00	<b>EUA</b> Ventas de Casas Existentes	Abr. 16	■	m/m%		5.10	1.10		
14:00	Plataformas de Petróleo	20 May. 16	★	Mdb/d		420.00	n.d.		
<b>Lun. 23</b>									
08:00	<b>MX</b> Ventas Minoristas	Mar. 16	■	a/a%		9.60	n.d.		
05:15	<b>EUA</b> Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin Voto)		★						
07:00	Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto)		★						
08:45	PMI de Manufactura	Abr. 16	■	Puntos		50.80	51.00		
17:30	Presidente Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)		★						
02:30	<b>MD</b> PMI de Manufactura - Alemania (P)	Abr. 16	■	Puntos		51.80	n.d.		
03:00	PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Abr. 16	■	Puntos		51.70	n.d.		
09:00	Confianza del Consumidor - Eurozona	May. 16	■	Puntos		-9.30	-9.00		
<b>Mar. 24</b>									
08:00	<b>MX</b> Inflación al Consumidor - General	1Q May. 16	★	a/a%		2.48	2.62		
08:00	Inflación al Consumidor - General	1Q May. 16	★	q/q%		-0.09	-0.28		
08:00	Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q May. 16	★	q/q%		0.16	0.10		
09:00	Reservas Internacionales	20 May. 16	■	Mmdd		177.65	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		6.46	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.69	n.d.		
09:00	<b>EUA</b> Venta de Casas Nuevas	Abr. 16	■	m/m%		-1.50	1.80		
01:00	<b>MD</b> PIB - Alemania	1T16	★	a/a%		1.30	1.30		
04:00	ZEW Expectativas Corporativas - Alemania	May. 16	■	Puntos		11.20	12.00		
<b>Mier. 25</b>									
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Abr. 16	★	Mdd		155.00	n.d.		
09:00	Cuenta Corriente	1T16	★	Mmdd		1.70	n.d.		
12:30	Reporte de Inflación - Banco de México	2T16	★						
07:30	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	20 May. 16	■	s/s%		-1.60	n.d.		
08:00	Presidente Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)		★						
09:30	Inventarios de Petróleo	20 May. 16	★	Mdb		1.31	n.d.		

09:30		Inventarios de Gasolina	20 May. 16	★	Mdb	-2.50	n.d.
10:40		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★			
01:00	<b>ME</b>	Gfk Confianza del Consumidor - Alemania	Jun. 16	■	Puntos	9.70	9.70
03:00		IFO Expectativas Corporativas - Alemania	May. 16	■	Puntos	100.40	100.60
<b>Jue. 26</b>							
	- <b>MX</b>	No se Esperan Indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 May. 16	■	Miles	278.00	n.d.
07:30		Bienes Durables	Abr. 16	★	m/m%	0.80	0.30
09:00		Venta de Casas Pendientes	Abr. 16	■	m/m%	2.90	
02:00	<b>MD</b>	PIB - España	1T16	★	a/a%	3.40	n.d.
03:30		PIB - Reino Unido	1T16	★	a/a%	2.10	2.10
20:30	<b>ME</b>	Ganancias Corporativas - China	Abr. 16	★	a/a%	11.10	n.d.
<b>Vier. 27</b>							
08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Abr. 16	■	a/a%	4.19	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	PIB 1 Revisión	1T16	★	t/t%	0.50	0.80
07:30		Consumo Personal	1T16	★	t/t%	1.90	2.10
07:30		Inflación del PIB	1T16	■	t/t%	0.70	0.70
09:00		Confianza del Consumidor - U. de Michigan (F)	May. 16	★	Puntos	95.80	95.80
14:00		Plataformas Petróleo	27 May. 16	★	Mdb/d		n.d.
	- <b>MD</b>	Ventas Minoristas - Alemania	Abr. 16	■	a/a%	0.70	n.d.
	- <b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria - Colombia	May. 16	■	%	7.00	7.25

\*/ 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:qledesma@vepormas.com">qledesma@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>