



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

LA INCERTIDUMBRE DE LA FED PERMANECE

- **Accionario:** Los futuros de EUA presentan cambios marginales, luego de haber registrado niveles mínimos en siete semanas. La incertidumbre en el mercado permanece. Ello después de que se conocieran las minutas de la Fed la semana pasada, donde abrieron la posibilidad de un alza en la tasa de referencia en la próxima reunión del 14 y 15 de junio.
- **Divisas:** La moneda japonesa mantiene fortaleza frente al dólar estadounidense. Ello se debe a la posibilidad de que las autoridades intervengan en el mercado de divisas. Debido a la caída en el precio del petróleo y la aversión al riesgo, la mayoría de las principales presentan depreciaciones frente al dólar. Destaca el caso de USD/BRL, USD/NOK y USD/CAD. El USD/MXN marca pérdidas de 0.3%, el nivel más alto de hoy fue 18.43 y el mínimo 18.30.
- **Bonos:** Los rendimientos de los bonos griegos con vencimiento de 10 años alcanzaron mínimos en seis meses, después de que el parlamento aprobara nuevas medidas de austeridad.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Ante la ausencia de indicadores económicos, dos factores tendrán la atención del mercado en el día: i) la caída del precio del petróleo ante la mayor oferta y, ii) los comentarios del presidente de la Fed de San Francisco que podrá brindar pistas sobre la dirección de política monetaria de EUA.
- **Divisas:** Si bien la pérdida en el precio del petróleo será relevante para las divisas relacionadas al *commodity*, será el desempeño del dólar lo que marque la dirección del mercado. Ello ante la proximidad de la reunión de política monetaria de la Fed, en la cual han aumentado las probabilidades de un alza en la tasa de referencia. Prevemos que el USD/MXN oscile en un rango de entre 18.37 y 18.44.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, la curva de rendimientos de los bonos de EUA podría continuar con movimientos mixtos. Los nodos de largo plazo podrían presentar caída en rendimientos ante las mayores expectativas del mercado de un alza la tasa de referencia en junio.

A LA ESPERA DE...

08:45 PMI Manufactura (EUA) Impacta: Divisas y Accionario.

17:30 Comentarios Presidente Philadelphia (EUA) Impacta: Accionario y Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,048.8	↓	-0.1%	-0.2%
Dow Jones (Futuro)	17,475.0	↓	0.0%	-1.6%
Accionario (México)	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,155.9	↔	0.0%	5.0%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	18.3909	↑	0.24%	24.7%
Dólar/Euro	1.1203	↓	-0.19%	-7.4%
Euro/Peso	20.6033	↑	0.05%	15.4%
Deuda y Dinero	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.83	↓	-0.5	-33.8
Mar'26 MBono (MX)	6.11	↔	0.0	26.6
TIIE 28d	4.08	↔	0.0	75.7
Cetes 28d	3.84	↔	0.0	117.0
Commodities	Dólares			Var. %
Oro	1,248.5	↓	-0.3%	5.4%
Petróleo WTI	47.6	↓	-0.3%	-10.6%



Mayo 23, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,156	44,900	45,350
Var. %		-0.6%	0.4%
Peso/Dólar	18.3909	18.37	18.44
Var. %		-0.1%	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: Crece 2.6% PIB México [Ver Nota](#).

En la Mira: Fed 2016 Atenta a Indicadores Económicos [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*
Lun. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas	Mar. 16	■	a/a%		9.60	5.00
05:15	EUA	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	MD	PMI de Manufactura - Alemania (P)	Abr. 16	■	Puntos	52.40	51.80	52.00
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Abr. 16	■	Puntos	51.50	51.70	51.90
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona	May. 16	■	Puntos		-9.30	-9.00
Mar. 24								
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	1Q May. 16	★	a/a%		2.48	2.71
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	EUA	Venta de Casas Nuevas	Abr. 16	■	m/m%		-1.50	1.80
01:00	MD	PIB - Alemania	1T16	★	a/a%		1.30	1.30
04:00		ZEW Expectativas Corporativas - Alemania	May. 16	■	Puntos		11.20	12.00
Mier. 25								
08:00	MX	Balanza Comercial	Abr. 16	★	Mdd		155.00	-570.00
09:00		Cuenta Corriente	1T16	★	Mmdd		-7.70	-8.40
12:30		Reporte de Inflación - Banco de México	2T16	★				
07:30	EUA	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	ME	Gfk Confianza del Consumidor - Alemania	Jun. 16	■	Puntos		9.70	9.70
03:00		IFO Expectativas Corporativas - Alemania	May. 16	■	Puntos		100.40	100.80
Jue. 26								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	21 May. 16	■	Miles		278.00	275.00

07:30		Bienes Durables	Abr. 16	★	m/m%	0.80	0.30
09:00		Venta de Casas Pendientes	Abr. 16	■	m/m%	1.40	0.70
02:00	MD	PIB - España	1T16	★	a/a%	3.40	n.d.
03:30		PIB - Reino Unido	1T16	★	a/a%	2.10	2.10
20:30	ME	Ganancias Corporativas - China	Abr. 16	★	a/a%	11.10	n.d.
Vier. 27							
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Abr. 16	■	a/a%	4.19	4.18
07:30	EUA	PIB 1 Revisión	1T16	★	t/t%	0.50	0.80
07:30		Consumo Personal	1T16	★	t/t%	1.90	2.00
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	95.60
14:00		Plataformas Petróleo	27 May. 16	★	Mdb/d	406.00	n.d.
-	MD	Ventas Minoristas - Alemania	Abr. 16	■	a/a%	0.70	n.d.
-	ME	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, 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 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 María 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