



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

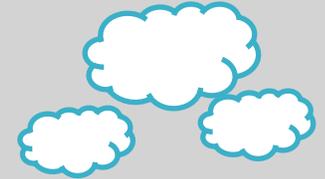
# BX+

### DÓLAR DÉBIL ANTE MENOR PERSPECTIVA

- **Accionario:** Después de cerrar la semana pasada con pérdidas, el mercado de EUA podría revertir la tendencia. El tono optimista se debe a las expectativas positivas en los reportes corporativos de hoy y a la apreciación del curdo. El MSCI Asia Pacific presenta un avance de 0.4% y el EuroStoxx 500 +13.0%.
- **Divisas:** El yen japonés continúa apreciándose frente al dólar, luego de que el BoJ no incrementara los estímulos la semana pasada. El dólar continúa débil respecto al resto de las principales divisas por la menor perspectiva de la economía de EUA. El USDMXN se aprecia 0.2%, a pesar de la caída en el precio del petróleo (0.3%) debido al incremento en las exportaciones de petróleo de Irak.
- **Bonos:** El mercado de renta fija de EUA y de Europa presenta caídas en los rendimientos ante la depreciación en el precio del petróleo, ya que los inversionistas demandan activos seguros.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,064.3	↑	0.3%	0.6%
Dow Jones (Futuro)	17,728.0	↑	0.2%	-0.1%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,784.8	↔	0.0%	6.4%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.1444	↓	-0.19%	16.2%
Dólar/Euro	1.1488	↑	0.32%	-5.0%
Euro/Peso	19.6955	↑	0.13%	10.4%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.83	↓	-0.5	-34.3
Mar'26 MBono (MX)	5.85	↓	-2.0	0.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.76	↔	0.0	109.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,298.3	↑	0.4%	9.6%
Petróleo WTI	45.8	↓	-0.3%	-14.1%



Mayo 02, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,785	45,600	45,950
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	17.1444	17.12	17.20
Var. %		-0.1%	0.3%



@AyEveporMas

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros de los índices accionarios señalan una apertura marginalmente positiva. Al ser inicio de mes, en la semana se publicarán diversos indicadores que permitirán observar la evolución de la economía mundial. Si bien continúa la temporada de reportes corporativos, la atención se enfocará principalmente en los indicadores económicos.
- **Divisas:** La noticia de que Irak registró un record de exportaciones en abril, podría continuar presionando a la baja la cotización de crudo. De continuar la tendencia, las divisas de los países exportadores de crudo podrían comenzar a depreciarse, pese a la debilidad en el dólar. Ante ello, esperamos que el USDMXN oscile en un rango de entre 17.12 y 17.20.
- **Bonos:** La mayor demanda por activos seguros podría continuar siendo una constante a lo largo de la jornada. Por ello, la curva de bonos del tesoro de EUA registraría caída en rendimientos.

### A LA ESPERA DE...

09:00 ISM Manufactura (EUA) Impacta: Accionario y Divisas

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** PIB de MX en 2016 ¿Revisiones al Alza? [Ver Nota.](#)

**Econotris:** Cautela en Crédito Empresarial [Ver Nota.](#)

**Bursatris 1T16:** ALSEA: Cumpliendo a Doble Dígito [Ver Nota.](#)

**Rompecabezas:** Reportes y Calendarios EUA 1T16 [Ver Nota.](#)



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*
<b>Lun. 02</b>								
09:00	<b>MX</b> 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	n.d.	
18:15	<b>EUA</b> Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★					
07:50	Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin 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	<b>MD</b> PMI de Manufactura - Alemania (F)	Abr. 16	■	Puntos	51.80	51.90	51.90	
03:00	PMI de Manufactura - Eurozona (F)	Abr. 16	■	Puntos	51.70	51.50	51.50	
16:30	<b>ME</b> PMI Manufactura Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos		49.70	49.80	
<b>Mar. 03</b>								
09:00	<b>MX</b> 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	<b>EUA</b> Presidente Fed Cleveland - L. Mester (Con Voto)		★					
07:00	<b>ME</b> Producción Industrial - Brasil	Mar. 16	■	a/a%		-9.80	n.d.	
<b>Mier. 04</b>								
08:00	<b>MX</b> Inversión Fija Bruta	Feb. 16	■	a/a%		0.10	n.d.	
06:00	<b>EUA</b> 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	<b>MD</b> Ventas Minoristas - Eurozona	Mar. 16	■	a/a%		2.40	2.70	
20:45	<b>ME</b> PMI no Manufacturero Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos		52.20	n.d.	
<b>Jue. 05</b>								
13:00	<b>MX</b> Anuncio de Política Monetaria - Banco de México	Abr. 16	★	%		3.75	3.75	

15:00		Encuesta de Banamex	Abr. 16	■				
07:30	<b>EUA</b>	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)		■				
<b>Vier. 06</b>								
08:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	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.veporamas.com.mx](http://www.veporamas.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 Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@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 Maria 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>