



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

FAVORECE ALZA EN PETRÓLEO

- **Accionario:** El mercado de EUA avanza por la mañana, después de dos días de caídas en el S&P 500. Ello se debe a las noticias optimistas sobre las compañías de Tesla Motors Inc. y Yahoo! De igual forma el rendimiento positivo se debe al alza en el precio del petróleo (4.0%) y a las señales de estabilización económica en China.
- **Divisas:** El dólar se fortalece frente a 10 de las principales divisas por segundo día consecutivo. Ello se debe a los comentarios de los presidentes de la Fed, en los que no se descarta un alza en la tasa en la reunión de junio. El USDMXN registra uno de los peores dinamos en el mercado acercándose al nivel de 18.00, ante la mayor aversión al riesgo.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA presentaron caídas (alza en rendimientos) por primera vez en tres días ante el alza en el mercado accionario por la apreciación del crudo.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,054.5	↑	0.4%	0.1%
Dow Jones (Futuro)	17,638.0	↑	0.3%	-0.6%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,349.0	↓	-0.7%	5.4%
Cambiarío Var. %				
Peso/Dólar	17.6740	↓	-0.71%	19.8%
Dólar/Euro	1.1432	↓	-0.48%	-5.5%
Euro/Peso	20.2049	↓	-1.18%	13.2%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.79	↑	1.9	-37.7
Mar'26 MBono (MX)	5.89	↓	-2.0	4.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	74.3
Cetes 28d	3.76	↔	0.0	109.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,281.9	↑	0.2%	8.2%
Petróleo WTI	45.6	↑	4.0%	-14.5%



Mayo 05, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,349	45,200	45,700
Var. %		-0.3%	0.8%
Peso/Dólar	17.6740	17.61	17.74
Var. %		-0.4%	0.4%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La recuperación en el precio del crudo continuará apoyando a los índices accionarios. Los comentarios de diversos presidentes de la Fed junto con la temporada de reportes corporativos contribuirá a la dirección del mercado.
- **Divisas:** La ganancia importante de la cotización de crudo de esta mañana, con altas probabilidades de prolongarse, podría beneficiar a las divisas frente al dólar. No obstante, la proximidad de la publicación de la cifra de empleo oficial, generará apreciaciones en el dólar. Bajo el escenario de mayor volatilidad prevemos que el USDMXN oscile en un rango de entre 17.61 y 17.74. En el caso de que la divisa nacional se acerque al nivel de 18.00 aumentan las expectativas de una intervención de subasta de dólares por parte de Banxico.
- **Bonos:** De continuar el alza en el crudo, la demanda por activos seguros podría reducirse. Adicionalmente, la incertidumbre en la evolución del mercado laboral en EUA generará cautela. Con ello, la curva de bonos del tesoro de EUA podría continuar presentando movimientos positivos en rendimientos.

A LA ESPERA DE...

13:00 Anuncio de Banco de México (MX) Impacta: Divisas.
18:15 Comentarios de Presidentes de la Fed (EUA) Impacta: Accionario, Bonos y Divisas.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: ADP: Dato más Bajo Desde 2013 [Ver Nota](#).
Econotris: EUA: ISM con Perspectiva Estable [Ver Nota](#).
Rompecabezas: "Factor Trump" Inicia Impacto [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*
Lun. 02							
09:00	MX Remesas	Mar. 16	★	Mdd	2200.80	2093.20	2,375.00
09:00	Encuesta de Banco de México	1Q Mar. 16	■	q/q%			
09:00	IMEF Manufactura	Abr. 16	■	Puntos	51.80	51.90	51.40
09:00	IMEF Servicios	Abr. 16	■	Puntos	50.50	50.70	50.90
-	Venta de Vehículos - AMIA	Abr. 16	■	Mmdd	118.41	116.86	n.d.
18:15	EUA Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★				
07:50	Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sinn Voto)		★				
09:00	ISM de Manufactura	Abr. 16	★	Puntos	50.80	51.80	51.40
16:30	Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto)		★				
02:55	MD 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	ME PMI Manufactura Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos	49.40	49.70	49.80
Mar. 03							
09:00	MX Reservas Internacionales	29 Abr. 16	■	Mmdd	177.97	177.65	n.d.
11:30	Subasta Gubernamental - Tasa Real	3a	■	%	2.25	2.09	n.d.
11:20	Subasta Gubernamental - Tasa Nominal	3a	■	%	5.00	5.06	n.d.
09:30	EUA Presidente Fed Cleveland - L. Mester (Con Voto)		★				
18:00	Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto)		★				
07:00	ME Producción Industrial - Brasil	Mar. 16	■	a/a%	-11.40	-9.80	-10.80
Mier. 04							
08:00	MX Inversión Fija Bruta	Feb. 16	■	a/a%	5.20	0.10	4.40
06:50	Ventas de Autos - AMIA	Abr. 16	■	Millones	118.41	116.86	n.d.
06:00	EUA Aplicaciones Hipotecarias MBA	29 Abr. 16	■	s/s%	-3.40	-4.10	n.d.
07:15	Empleo Privado ADP	Abr. 16	★	Miles	156.00	194.00	195.00
07:30	Balanza Comercial	Mar. 16	★	Mmdd	-40.40	-47.00	-41.20
09:00	ISM no Manufacturero	Abr. 16	★	Puntos	55.70	54.50	54.70
09:00	Órdenes a Fábricas	Mar. 16	■	m/m%	1.10	-1.90	0.60
09:30	Inventarios de Petróleo	29 Abr. 16	★	Mdb	2.78	2.00	0.75
17:30	Presidente Fed - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
04:00	MD Ventas Minoristas - Eurozona	Mar. 16	■	a/a%	2.10	2.70	2.60
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	
07:30	EUA	Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Abr. 16	★	Miles	274.00	257.00	260.00	
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.	
15:00		Encuesta de Banamex	Abr. 16	■					
-		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 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 Mañon	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	qledesma@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