



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

TEMORES ANTE CERCANÍA DE BREXIT

- **Accionario:** Después de los anuncios de política monetaria en EUA, Japón, Suiza e Inglaterra -donde todos los bancos decidieron mantener sin cambios su política monetaria- los futuros de los índices en EUA se encuentran en terreno negativo por sexto día consecutivo. Las menores expectativas de crecimiento señaladas en los comunicados de los bancos, el énfasis en el Brexit y la caída de la cotización de crudo presionan los índices a la baja.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un sesgo negativo particularmente inducido por: i) el comportamiento a la baja en el precio del crudo, ii) los temores generados por *Brexit* y, iii) la recuperación del dólar a pesar del sesgo *dovish* del comunicado de política monetaria de la Fed.
- **Bonos:** La aversión al riesgo en los mercados internacionales, continúa presionando los rendimientos de los bonos a terreno negativo- particularmente en países de Europa- En EUA, la curva de bonos muestra caídas en los rendimientos de los nodos de mediano y largo plazo.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** El tono negativo observable en los futuros de los índices accionarios podrá prolongarse en la jornada. Si bien no se esperan indicadores económicos de relevancia, la asimilación de los anuncios y comentarios de política monetaria, así como de los indicadores económicos en EUA publicados esta mañana, explicarán el sesgo negativo.
- **Divisas:** Esperamos que continúe la depreciación de la mayoría de las divisas respecto al dólar. El sesgo *dovish* de la conferencia de prensa de J. Yellen así como las pérdidas en la cotización de crudo, serán constantes que afecten al mercado. El USDMXN podría oscilar en un rango de entre 18.94 y 19.04 pesos por dólar, lo que aumenta las probabilidades de una intervención de la Comisión de Cambios.
- **Bonos:** La curva de los bonos del tesoro de EUA podrá mantener el movimiento mixto después de que el discurso de la presidente de la Fed señalara que las tasas de referencia podrían mantenerse bajas. La demanda por activos seguros podrán aumentar dada la cercanía del Brexit (23 junio).

A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores de relevancia acentuada

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,062.3	↓	-0.5%	0.5%
Dow Jones (Futuro)	17,571.0	↓	-0.4%	-1.0%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	45,011.2	↑	1.0%	4.6%
Cambiarío				
Peso/Dólar	18.9816	↑	0.36%	28.7%
Dólar/Euro	1.1179	↓	-0.72%	-7.6%
Euro/Peso	21.2195	↓	-0.36%	18.9%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	1.57	↓	-0.5	-60.4
Mar'26 MBono (MX)	6.12	↔	0.0	27.6
TIIIE 28d	4.10	↔	0.0	78.3
Cetes 28d	3.83	↔	0.0	116.0
Commodities				
Oro	1,306.9	↑	1.2%	10.3%
Petróleo WTI	47.2	↓	-1.7%	-11.4%



Junio 16, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,011	44,700	45,100
Var. %		-0.7%	0.2%
Peso/Dólar	18.9816	18.94	19.04
Var. %		-0.2%	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: EUA: ¿Consumo Impulsará PIB 2T16? [Ver Nota.](#)

Así Va: El Próximo Presidente de EUA [Ver Nota.](#)

Torosos: ET Valida Señal de Venta Segura [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 13								
08:00	MX Indicadores de Productividad Laboral	1T16	■					
-	EUA No se Esperan Indicadores							
23:30	MD Producción Industrial- Japón	Abr. 16	■	a/a%	-3.30	-3.50	n.d.	
Mar. 14								
09:00	MX Reservas Internacionales	10 Jun. 16	■	Mmdd	177.37	177.30	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	5.64	5.50	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	3.13	3.13	n.d.	
07:30	EUA Índice de Precios de Importación	May. 16	■	m/m%	1.40	0.70	0.70	
07:30	Ventas Minoristas	May. 16	★	m/m%	0.50	1.30	0.30	
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Energéticos	May. 16	★	m/m%	0.30	0.60	0.30	
04:00	MD Producción Industrial- Eurozona	Abr. 16	★	a/a%	2.00	0.20	1.40	
Mier. 15								
-	MX No se Esperan Indicadores							
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	10 Jun. 16	■	s/s%	-2.40	9.30	n.d.	
07:30	Índice de Precios al Productor	May. 16	■	m/m%	0.40	0.20	0.30	
07:30	Índice de Manufactura Empire State	Jun. 16	■	Puntos	6.01	-9.02	-5.00	
08:15	Producción Industrial	May. 16	★	m/m%	-0.40	0.60	-0.20	
08:15	Capacidad de Utilización	May. 16	■	%	74.90	75.30	75.20	
09:30	Inventarios de Petróleo	10 Jun. 16	★	Mdb	-0.90	-3.23	-2.14	
09:30	Inventarios de Gasolina	10 Jun. 16	■	Mdb	-2.63	1.01	-0.40	
13:00	Anuncio de Política Monetaria Fed	Jun. 16	★	%	0.50	0.50	0.50	
13:00	Fed: Perspectivas Económicas	2016	★					
04:00	MD Balanza Comercial- Eurozona	Abr. 16	★	Mmdd	27.50	28.60	26.00	
Jue. 16								
-	MX No se Esperan Indicadores							
07:30	EUA Cuenta Corriente	1T16	■	Mmdd	-124.70	-113.40	-125.00	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 Jun. 16	■	Miles	277.00	264.00	270.00	
07:30	Inflación General	May. 16	★	m/m%	0.20	0.40	0.30	
07:30	Inflación General	May. 16	★	a/a%	1.00	1.10	1.10	
07:30	Inflación Subyacente	May. 16	★	m/m%	0.20	0.20	0.20	
04:00	MD Inflación General- Eurozona	May. 16	★	a/a%	-0.10	-0.10	-0.10	
04:00	Inflación Subyacente- Eurozona	May. 16	★	a/a%	0.80	0.80	0.80	

06:00	Anuncio de Política Monetaria- Banco de Inglaterra	Jun. 16	★	%	0.50	0.50	0.50
Vier. 17							
- MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA Inicios de Casas	May. 16	★	m/m%		6.60	-1.90
07:30	Permisos de Construcción	May. 16	★	m/m%		4.90	1.30
12:00	Plataformas Petroleras	17 Jun. 16	■	Unidades			n.d.
14:00	MD Cuenta Corriente - Eurozona	Abr. 16	■	Mmdd		27.30	n.d.
10:00	Presidente BCE- Mario Draghi		★				

*/ 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