



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

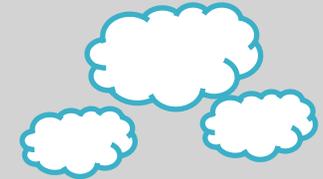
# BX+

### EFFECTOS POR SUSPENSIÓN CAMPAÑA BREXIT

- **Accionario:** El sesgo positivo observable en los futuros de los índices accionarios en EUA se debe a la mayor información sobre indicadores económicos. La cercanía del *Brexit* y los comentarios *dovish* del presidente de la Fed de St. Louis contribuyen a la volatilidad.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas se aprecia respecto al dólar por los avances en el precio del petróleo y la salida de posiciones largas del dólar por parte de algunos fondos de cobertura y grandes inversionistas. El USDMXN se aprecia 0.4% lo que permite un nivel inferior al nivel psicológico de los 19 pesos por dólar.
- **Bonos:** La menor demanda por activos seguros después de la suspensión de la campaña por el *Brexit* ocasiona alza en los rendimientos. Ello después de que en días previos se alcanzara niveles bajos récord en rendimientos, particularmente de los bonos alemanes y japoneses.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,078.3	↓	0.0%	1.3%
Dow Jones (Futuro)	17,731.0	↓	-0.1%	-0.1%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,225.4	↑	0.5%	5.1%
<b>Cambiario</b>				
				Var. %
Peso/Dólar	18.8619	↓	-0.44%	27.9%
Dólar/Euro	1.1253	↑	0.25%	-7.0%
Euro/Peso	21.2253	↓	-0.19%	18.9%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.59	↑	0.8	-58.4
Mar'26 MBono (MX)	6.11	↔	0.0	26.6
TIIE 28d	4.10	↔	0.0	78.4
Cetes 28d	3.79	↔	0.0	112.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares			Var. %
Oro	1,289.8	↑	0.9%	8.9%
Petróleo WTI	47.2	↑	2.2%	-11.3%



Junio 17, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,225	45,000	45,400
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	18.8619	18.83	18.90
Var. %		-0.2%	0.2%

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Consideramos que la volatilidad en el mercado accionario permanecerá durante la jornada, impulsado por las mayores expectativas de que Reino Unido pueda salir de la Unión Europea el próximo jueves, por el incremento en los niveles del índice VIX, así como por los datos de vivienda menor a lo esperado.
- **Divisas:** Derivado de la suspensión por segundo día consecutivo de la campaña sobre el *Brexit*, así como la recuperación en la cotización de crudo, las principales divisas podrían presentar un suspiro después de la alta volatilidad en días pasados. Esperamos que el USDMXN oscile en un rango de entre 18.83 y 18.90.
- **Bonos:** Preveemos que la volatilidad en el mercado de renta fija continuará, debido a la alta incertidumbre internacional, particularmente por el tema del *Brexit*. La encuesta de *Bloomberg* muestra que el 45% está a favor de salir de la UE y el 42% a favor de permanecer.

### A LA ESPERA DE...

12:00 Plataformas Petroleras (EUA) Impacta: *Commodities*.

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** EUA: Precios de Energéticos se Recuperan [Ver Nota](#).  
**Econotris:** Bancos Centrales: Política Expansiva [Ver Nota](#).  
**Bursatris:** VOLARIS: Contagio Injusto desde EUA [Ver Nota](#).  
**Rompecabezas:** EUA: Realidad Económica [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

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Vier. 17</b>								
- MX	No se Esperan Indicadores							
07:30 EUA	Inicios de Casas	May. 16	★	m/m%	-0.30	6.60	4.90	
07:30	Permisos de Construcción	May. 16	★	m/m%	0.70	3.60	4.90	
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		★					
<b>Lun. 20</b>								
08:00 MX	Demanda y Oferta Agregada	1T16	■	a/a%		2.40	n.d.	
- EUA	No se Esperan Indicadores							
18:50 MD	Exportaciones - Japón	May. 16	■	a/a%		-10.10	10.00	
18:50	Importaciones - Japón	May. 16	■	a/a%		-23.30	-13.70	
<b>Mar. 21</b>								
09:00 MX	Reservas Internacionales	17 Jun. 16	■	Mmdd		177.37	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		5.91		
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.85		
15:00	Encuesta de Banamex		★					
09:00 EUA	Testimonio Semestral de Janet Yellen Ante el Senado		★					
04:00 MD	ZEW Expectativas Corporativas - Alemania	Jun. 16	■	Puntos		6.40	n.d.	
<b>Mier. 22</b>								
MX	No se Esperan Indicadores							
07:30 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	17 Jun. 16	■	s/s%		-2.40	n.d.	
09:00	Testimonio Semestral de Janet Yellen Ante el Congreso		★					
09:00	Ventas de Casas Existentes	Jun. 16	★	m/m%		1.70	0.90	
09:30	Inventarios de Petróleo	17 Jun. 16	★	Mdb		-0.93	n.d.	
09:30	Inventarios de Gasolina	17 Jun. 16	★	Mdb		-2.63	n.d.	
- ME	Anuncio de Política Monetaria - Colombia	Jun. 16	■	%		7.25	7.50	
<b>Jue. 23</b>								
08:00 MX	IGAE	Abr. 16	★	a/a%		1.18	n.d.	
08:00	Inflación al Consumidor - General	1Q Jun. 16	★	a/a%		2.66	n.d.	
08:00	Inflación al Consumidor - General	1Q Jun. 16	■	q/q%		0.17	n.d.	
08:00	Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q Jun. 16	■	q/q%		0.11	n.d.	

07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	18 Jun. 16	■	Miles	277.00	n.d.
08:45		PMI de Manufactura (P)	Jun. 16	★	Puntos	50.70	50.40
09:00		Venta de Casas Nuevas	May. 16	■	m/m%	16.60	-7.90
18:00		Presidente de la Fed Dallas - R. Kaplan (Sin Voto)		★			
02:30	<b>MD</b>	PMI de Manufactura - Alemania (P)	Jun. 16	■	Puntos	52.10	n.d.
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Jun. 16	■	Puntos	51.50	n.d.
-		Referéndum de Reino Unido - BREXIT		★			
<b>Vier. 24</b>							
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas - INEGI	Abr. 16	★	a/a%	3.00	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Ordenes de Bienes Durables (P)	May. 16	■	m/m%	3.40	-0.80
12:00		Plataformas de Petróleo	24 Jun. 16	★	Unidades		n.d.
07:30		Confianza del Consumidor - U. de Michigan (F)	Jun. 16	★	Puntos	94.30	94.10
01:45	<b>MD</b>	PIB - Francia (F)	1T16	★	a/a%	1.40	n.d.
03:00		Expectativas Empresariales IFO - Alemania	Jun. 16	■	Puntos	101.60	n.d.

\*/ 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>