



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### CALMA A UN DÍA DEL REFERENDUM DE UK

- **Accionario:** La calma observable en los futuros de los índices accionarios de EUA obedece a los resultados de las encuestas sobre el Brexit. Dos factores adicionales apoyan al mercado, las ganancias del precio del petróleo y que no se espera un cambio en el discurso de J. Yellen ante el Congreso.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas presenta un sesgo positivo ante la expectativa de que se vote a favor de la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea. La libra muestra un comportamiento estable luego del *rally* de hace unos días. El USDMXN operó en su nivel más alto en 18.71 y el mínimo en 18.55, con una apreciación actual de 0.2%.
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA presentan movimientos mixtos. En particular, los nodos de largo plazo se presionan después de los comentarios de J. Yellen referentes a que la normalización de política monetaria será gradual y que se actuará hasta que la recuperación económica en EUA sea observable.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Pese a la calma mostrada ante el referéndum de mañana, los mercados podrían verse afectados por los siguientes elementos: i) la publicación de los inventarios de petróleo de EUA, aspecto que podría presionar la cotización de crudo, ii) la publicación de cifras de demanda inmobiliaria en EUA, iii) el testimonio semestral de J. Yellen, esta vez frente al Congreso y, iv) la posible especulación que genere el *Brexit* en la víspera de la celebración del referéndum.
- **Divisas:** Será probable observar una prolongación en su comportamiento positivo, ello condicionado a que las expectativas en torno al referéndum de Reino Unido se mantengan sesgadas hacia su permanencia en la Unión Europea. La publicación de los inventarios de petróleo en EUA podría ejercer presión marginal sobre las divisas. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 18.57 y 18.69 pesos por dólar.
- **Bonos:** No esperamos cambios significativos en el testimonio de J. Yellen, por lo que el sesgo de política monetaria acomodaticia por parte de la Fed, se mantendrá durante las siguientes reuniones. En esta línea, el mercado de renta fija en EUA podría continuar presentando alzas en rendimientos de nodos de mediano y largo plazo..

### A LA ESPERA DE...

- 09:00** Testimonio Semestral de la Presidente de la Fed ante el Congreso (EUA) Impacta: Bonos y Divisas.
- 09:30** Inventarios de Petróleo (EUA) Impacta: *Commodities*, Divisas y Accionario.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,082.0	↑	0.1%	1.4%
Dow Jones (Futuro)	17,751.0	↑	0.1%	0.0%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,705.4	↓	-0.2%	6.2%
<b>Cambiarío</b>				
				Var. %
Peso/Dólar	18.5968	↓	-0.15%	26.1%
Dólar/Euro	1.1296	↑	0.48%	-6.6%
Euro/Peso	21.0069	↑	0.33%	17.7%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.70	↓	-0.9	-47.4
Mar'26 MBono (MX)	6.09	↑	1.0	24.6
TIIE 28d	4.11	↔	0.0	79.0
Cetes 28d	3.76	↔	0.0	109.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares			Var. %
Oro	1,268.0	↓	0.0%	7.1%
Petróleo WTI	50.2	↑	2.7%	-5.8%



Junio 22, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,705	45,500	45,900
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.5968	18.57	18.69
Var. %		-0.1%	0.5%



@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:** MX: Demanda Agregada: Enfriamiento Económico [Ver Nota](#).

**Rompecabezas:** Todo es Brexit... Por Ahora [Ver Nota](#).

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 20</b>								
08:00	<b>MX</b> Demanda y Oferta Agregada	1T16	■	a/a%	2.50	2.30	2.50	
11:15	<b>EUA</b> Comentarios Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
18:50	<b>MD</b> Exportaciones - Japón	May. 16	■	a/a%	-11.30	-10.10	10.00	
18:50	Importaciones - Japón	May. 16	■	a/a%	-13.80	-23.30	-13.70	
<b>Mar. 21</b>								
08:45	<b>MX</b> Comentarios del Subgobernador de Banxico - M. Sanchez		★					
09:00	Reservas Internacionales	17 Jun. 16	■	Mmdd	177.29	177.37	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.08	5.91	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.70	3.85	n.d.	
15:00	Encuesta de Banamex		★					
09:00	<b>EUA</b> Testimonio Semestral de Janet Yellen Ante el Senado		★					
13:30	Comentarios Gobernador de la Fed - J. Powell (Con Voto)							
04:00	<b>MD</b> ZEW Expectativas Corporativas - Alemania	Jun. 16	■	Puntos	19.20	6.40	4.80	
<b>Mier. 22</b>								
	<b>MX</b> No se Esperan Indicadores							
07:30	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	17 Jun. 16	■	s/s%	2.90	-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	1.80	
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.	
09:30	<b>MD</b> Fondo Monetario Internacional- Perspectivas Económicas EUA		★					
-	<b>ME</b> Anuncio de Política Monetaria - Colombia	Jun. 16	■	%		7.25	7.50	
<b>Jue. 23</b>								
08:00	<b>MX</b> IGAE	Abr. 16	★	a/a%		1.18	3.40	
08:00	Inflación al Consumidor - General	1Q Jun. 16	★	a/a%		2.66	2.63	
08:00	Inflación al Consumidor - General	1Q Jun. 16	■	q/q%		0.17	0.10	
08:00	Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q Jun. 16	■	q/q%		0.11	0.14	
07:30	<b>EUA</b> Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	18 Jun. 16	■	Miles		277.00	270.00	
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	52.00	

03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Jun. 16	■	Puntos	51.50	51.40
-		Referéndum de Reino Unido - BREXIT		★			
<b>Vier. 24</b>							
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas - INEGI	Abr. 16	★	a/a%	6.40	8.50
07:30	<b>EUA</b>	Ordenes de Bienes Durables (P)	May. 16	■	m/m%	3.40	-0.40
12:00		Plataformas de Petróleo	24 Jun. 16	★	Unidades	424.00	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	1.40
03:00		Expectativas Empresariales IFO - Alemania	Jun. 16	■	Puntos	101.60	101.20

\*/ 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>