

Clima de Apertura

TORMENTA...

BX+

SE CONSOLIDA BREXIT Y AVERSIÓN AL RIESGO

- **Accionario:** Los mercados de todo el mundo muestran pérdidas después de conocerse la salida de Reino Unido de la Unión Europea. Los bancos son los mayores perdedores ante la aversión al riesgo presente.
- **Divisas:** El dólar se aprecia de manera importante respecto a la mayoría de las divisas. Los *commodities*, a excepción del oro que funge como refugio, muestran pérdidas. Si bien la libra es la moneda más depreciada (-8.1%), el USDMXN también lo hace en 2.8%. El nivel máximo operado durante la noche fue 19.48.
- **Bonos:** Resultado de la aversión al riesgo, las probabilidades de un alza en la tasa de referencia han disminuido hasta ubicarse en 10.2% en diciembre. Antes de dicha fecha, las probabilidades son nulas. Ante ello, los *treasuries* presentan pérdida en rendimientos de 21%, niveles históricos.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,031.8	↓	-3.5%	-1.0%
Dow Jones (Futuro)	17,400.0	↓	-2.9%	-2.0%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	46,145.9	↑	0.7%	7.3%
Cambiario				
Peso/Dólar	18.7929	↑	3.10%	27.4%
Dólar/Euro	1.1075	↓	-2.72%	-8.5%
Euro/Peso	20.8131	↑	0.30%	16.6%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	1.54	↓	-21.0	-63.5
Mar'26 MBono (MX)	6.08	↔	0.0	23.6
TIE 28d	4.10	↔	0.0	77.9
Cetes 28d	3.73	↔	0.0	106.0
Commodities				
Oro	1,323.3	↑	5.3%	11.7%
Petróleo WTI	47.8	↓	-4.6%	-10.3%



Junio 24, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,146	44,500	46,146
Var. %		-3.6%	0.0%
Peso/Dólar	18.7929	18.80	19.15
Var. %		0.0%	1.9%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Derivado de la alta volatilidad resultante del referéndum a favor del *Brexit*, esperamos pérdidas importantes en los mercados. En este sentido, los futuros de los índices accionarios en EUA presentan caídas promedio de 3.3%, con probabilidades positivas de acentuarse en la jornada.
- **Divisas:** El dólar continuará fortaleciéndose respecto a la mayoría de las divisas ante la aversión al riesgo. El USD/MXN oscilará en un rango de entre 18.80 y 19.15 pesos por dólar. Con la anunciada conferencia de prensa de la SHCP a las 8:00am, se espera que la Comisión de Cambios intervenga y mitigue la depreciación de la moneda.
- **Bonos:** La mayor demanda por activos seguros será una constante en el día, por lo que los bonos alemanes y estadounidenses mostrarán caída generalizada en rendimientos.

A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos de relevancia.

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: Brexit: Suma Volatilidad [Ver Nota](#).

Econotris: Inflación MX: Agrop. Marcan Ajustes [Ver Nota](#).

Econotris: México: IGAE Impulsado por Consumo [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Estrategias ante el Brexit [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*
Vier. 24							
08:00 MX	Ventas Minoristas - INEGI	Abr. 16	★	a/a%	10.60	6.40	8.20
07:30 EUA	Ordenes de Bienes Durables (P)	May. 16	■	m/m%	-2.20	3.30	-0.40
09:00	Confianza del Consumidor - U. de Michigan (F)	Jun. 16	★	Puntos		94.30	94.10
12:00	Plataformas de Petróleo	24 Jun. 16	★	Unidades		424.00	n.d.
01:45 MD	PIB - Francia (F)	1T16	★	a/a%		1.40	1.40
03:00	Expectativas Empresariales IFO - Alemania	Jun. 16	■	Puntos		101.60	101.20
Lun. 27							
08:00 MX	Balanza Comercial	May. 16	■	Mdd		2079.60	n.d.
- EUA	No se Esperan Indicadores						
18:50 MD	Ventas Minoristas - Alemania	May. 16	■	a/a%		2.30	n.d.
20:30 ME	Ganancias Industriales - China	May. 16	★	a/a%		4.20	n.d.
Mar. 28							
08:00 MX	Tasa de Desempleo	May. 16	★	% PEA		3.93	n.d.
09:00	Reservas Internacionales	24 Jun. 16	■	Mmdd		177.29	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%		2.27	n.d.
07:30 EUA	PIB (F)	1T16	★	t/t%		0.80	1.00
07:30	Consumo Personal	1T16	★	t/t%		1.90	2.00
07:30	Inflación del PIB	1T16	★	t/t%		0.60	0.60
08:00	Precios de Casas S&P-Shiller 20	Abr. 16	■	m/m%		0.85	0.50
09:00	Confianza del Consumidor - Conference Board	Jun. 16	■	Puntos		92.60	93.10
Mier. 29							
MX	No se Esperan Indicadores						
07:30 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	24 Jun. 16	■	s/s%		2.90	n.d.
07:30	Ingreso Personal	Jun. 16	★	m/m%		0.40	0.30
07:30	Gasto Personal	Jun. 16	★	m/m%		1.00	0.30
08:30	Presidente de la Fed en Conferencia con el BCE		★				
09:30	Inventarios de Petróleo	24 Jun. 16	★	Mdb			
09:30	Inventarios de Gasolina	24 Jun. 16	★	Mdb			
04:00 MD	Confianza del Consumidor - Eurozona (F)	Jun. 16	■	Puntos		-7.30	n.d.
07:00	Inflación al Consumidor - Alemania	Jun. 16	■	a/a%		0.10	n.d.

	18:50		Producción Industrial - Japón	May. 16	■	a/a%	-3.30	1.70
Jue. 30								
	13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Jun. 16	★	%	3.75	3.75
	16:00		Balance Público	May. 16	■	Mmdd	177.10	n.d.
	07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Jun. 16	■	Miles	259.00	n.d.
	12:30		Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★			
	03:30	MD	PIB - Reino Unido (F)	1T16	■	a/a%	2.00	n.d.
	04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Jun. 16	★	a/a%	-0.10	n.d.
	20:45	ME	PMI de Manufactura Caixin - China	Jun. 16	★	Puntos	49.20	49.20
Vier. 01								
	08:00	MX	IMEF Manufacturero	Jun. 16	■	Puntos	51.90	n.d.
	08:00		IMEF No Manufacturero	Jun. 16	■	Puntos	51.40	n.d.
	09:00		Remesas	May. 16	★	Mdd	2173.40	n.d.
	09:00		Encuesta del Sector Priva de Banxico	Jun. 16	■			
	09:00	EUA	ISM de Manufactura	Jun. 16	★	Puntos	51.30	51.50
	12:00		Plataformas de Petróleo	01 Jul. 16	★	Unidades	424.00	n.d.
	04:00	MD	Tasa de Desempleo - Eurozona	May. 16	■	% PEA	10.20	n.d.
	07:00	ME	Producción Industrial - Brasil	May. 16	■	a/a%	-7.20	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, 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 Mañón	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