



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

DA INICIO REUNIÓN DE LA FED

- **Accionario:** Los futuros de los índices en EUA permanecen en terreno positivo. La publicación de diversos reportes -3M, Eli Lilly y Chrysler- favorecen el mercado. El inicio de la reunión del FOMC, así como el alza en las órdenes de bienes durables mantienen altas las expectativas. En Europa, el EuroStoxx registró ganancias por primera vez en cuatro días.
- **Divisas:** El crudo cotiza con ganancias marginales después de que Arabia Saudita anunciara su plan para despetrolizar su economía en el largo plazo. Empero, el mercado de divisas sufre afectaciones dado el inicio de la reunión de la Fed. La libra esterlina se fortaleció dadas las menores expectativas de Brexit y el yen japonés se mantiene al alza ante la próxima reunión del BOJ. El peso mexicano muestra ganancias marginales.
- **Bonos:** El mercado de renta fija mantiene un tono negativo generalizado. Si bien, no se espera un alza en el anuncio de la Fed, los mercados mantienen aversión al riesgo dadas las pistas que podrían generarse en torno a la reunión de junio. La curva de bonos de EUA registra alzas de hasta 2pb en los nodos de corto plazo.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Permanecerá con volatilidad dadas las expectativas generadas por la reunión de la Fed. Se esperan reportes de Apple, Twitter, eBay y AT&T al 1T16 después del cierre. La publicación del índice de confianza en EUA podría ser un factor que presione a la baja los índices.
- **Divisas:** El precio del petróleo podría prolongar su comportamiento durante la jornada, sin embargo no será determinante en la cotización de divisas. Las reuniones de dos bancos centrales importantes -EUA y Japón- continuarán definiendo el comportamiento del mercado de divisas durante la semana. Esperamos que el USDMXN oscile en un rango de entre 17.49 y 17.58 pesos por dólar.
- **Bonos:** Mantendrá la aversión al riesgo dada las posibles pistas que podrían generarse en torno a la reunión que la Fed sostendrá en junio.

A LA ESPERA DE...

09:00 Confianza del Consumidor de la Conference Board (EUA) Impacta: Accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,088.0	↑	0.2%	1.7%
Dow Jones (Futuro)	17,945.0	↑	0.2%	1.1%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,581.2	↓	-0.1%	6.0%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.5227	↓	-0.23%	18.8%
Dólar/Euro	1.1307	↑	0.35%	-6.5%
Euro/Peso	19.8129	↑	0.11%	11.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.90	↓	-1.1	-26.9
Mar'26 MBono (MX)	5.89	↔	0.0	4.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.77	↔	0.0	110.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,234.4	↓	-0.3%	4.2%
Petróleo WTI	43.0	↑	0.8%	-19.3%



Abril 26, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,581	45,400	45,800
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	17.5227	17.49	17.58
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: Creen 9.6% Ventas Minoristas [Ver Nota.](#)

Bursatris: RASSINI: Nuevo PO16, 40% Potencial [Ver Nota.](#)

Bursatris: UNIFIN: Lo Mejor Está Por Venir [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Abril								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 25								
08:00	MX	Ventas Minoristas- INEGI	Feb.16	■	a/a%	9.60	5.20	5.10
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas	Mar. 16	★	m/m%	-1.50	-0.40	1.60
03:00	MD	Confianza IFO Clima de Negocios (Alemania)	Abr. 16	■	Puntos	106.60	106.70	107.00
Mar.26								
08:00	MX	Balanza Comercial	Mar. 16	■	Mmdd		-0.72	-0.25
08:00		IGAE	Feb.16	★	a/a%		2.33	3.00
09:00		Reservas Internacionales	22 Abr. 16	■	Mmdd		177.67	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		6.99	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.78	n.d.
07:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables	Mar. 16	★	m/m%	0.80	-3.10	1.90
08:00		Índice de precios de casas S&P	Feb.16	■	m/m%		0.80	0.80
09:00		Índice de Confianza del Consumidor Conference Board	Abr. 16	★	Puntos		96.20	95.80
Mier. 27								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Mar. 16	■	%		4.15	3.90
07:30	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	22 Abr. 16	■	s/s%		1.30	n.d.
09:00		Ventas de Casas Pendientes	Mar. 16	★	a/a%		3.50	0.50
09:30		Inventarios de Petróleo	22 Abr. 16	★	Mdb		2.08	1.50
13:00		Anuncio de Política Monetaria Fed	27 Abr. 16	★	%		0.50	0.50
01:00	MD	Confianza del Consumidor GFK- Alemania	May. 16	■	Puntos		9.40	9.40
03:30		PIB- Reino Unido	1T16	★	a/a%		2.10	2.00
18:50		Producción Industrial- Japón	Mar. 16	■	a/a%		-1.20	-1.60
-		Anuncio de Política Monetaria de Japón	Abr. 16	★	Bdy		80.00	80.00
-	ME	Anuncio de Política Monetaria Brasil	Abr. 16	★	%		14.25	14.25
Jue. 28								
08:00	MX	Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal	4T15	★				
-		Estados Financieros PEMEX	1T16	★				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Abr. 16	■	Miles		247.00	259.00
07:30		PIB (P)	1T16	★	t/t%		1.40	0.60
07:30		Consumo Personal	1T16	★	t/t%		2.40	1.70
07:30		Deflactor del PIB	1T16	■	t/t%		0.90	0.60
04:00	MD	Confianza del Consumidor (F)- Eurozona	Abr. 16	★	Puntos		-9.30	-9.30
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania	Abr. 16	■	a/a%		0.30	0.10

Vier. 29

08:00	MX	PIB (P)	1T16	★	a/a%	2.50	2.30
09:00		Crédito otorgado al sector privado	Mar.16	■	a/a%	16.00	n.d.
22:00		Balance Público	Mar. 16	■	Mmdp	-70.10	n.d.
05:30	EUA	Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★			
07:30		Ingreso Personal	Mar. 16	★	m/m%	0.20	0.30
07:30		Gasto Personal	Mar. 16	★	m/m%	0.10	0.20
09:00		Índice de Confianza de la U. Michigan (F)	Abr. 16	★	Puntos	89.70	90.00
00:30	MD	PIB- Francia (P)	1T16	■	a/a%	1.40	1.00
02:00		PIB- España (P)	1T16	■	a/a%	3.50	3.30
04:00		Inflación General- Eurozona	Abr. 16	★	a/a%	0.10	0.00
04:00		PIB- Eurozona	1T16	★	a/a%	1.60	1.40
-	ME	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	29 Abr. 16	★	%	6.50	6.75

*/ 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 Eduardo Hernández S., Juan José Reséndiz Téllez, 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 Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	jresendiz@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 Maria Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com.mx

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	glesma@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