



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

EMPLEO ADP NO FAVORECE MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros de los índices en EUA prevén una apertura negativa pese a los resultados favorables de Priceline y Time Warner. La baja creación de empleo, mostrada por el reporte de ADP no coadyuvó a una posible apertura positiva. Adicionalmente, la victoria implícita de Donald Trump como candidato por el partido republicano afecta el comportamiento de los mercados.
- **Divisas:** El precio del crudo registra un comportamiento ascendente después de que se diera a conocer que el ritmo de crecimiento en los inventarios de crudo de EUA de API disminuyeran. No obstante, dado la mayor aversión al riesgo el mercado de divisas mantiene un sesgo negativo, destacando contracciones importantes en el USDKRW (-1.23%), USDZAR (-1.08) y en el USDMXN (-0.75%). El peso alcanzó un nivel de 17.84.
- **Bonos:** El mercado de renta fija global mantiene un comportamiento positivo generalizado. En EUA, los nodos de corto plazo muestran caídas en sus rendimientos, después de que dos presidentes de la Fed – W. Dudley y D. Lockhart- señalaran que no debe descartarse un alza en junio.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La publicación del índice ISM servicios, así como de los inventarios de petroleros en EUA, prolongará la estancia de los índices accionarios en terreno negativo. Se esperan reportes de Kraft Heinz, Tesla Motors y 21st Century Fox se esperan después del cierre. Se mantendrá alta volatilidad ante la caída en el empleo privado y la nominación virtual de Donald Trump por el partido republicano.
- **Divisas:** El dólar podría continuar registrando debilidad durante el día, lo que favorecerá la apreciación de algunas divisas (JPYUSD, AUDUSD, BRLUSD). El ligero comportamiento ascendente que presenta el precio del crudo se definirá una vez publicados los inventarios de petróleo. De darse el caso, cabría esperar una mejora en el valor de otras divisas. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 17.77 y 17.88.
- **Bonos:** Esperamos que la demanda por bonos de mediano plazo en EUA se mantenga. Los indicadores publicados en EUA son muestra de un bajo dinamismo económico, por lo que se respalda la expectativa de un alza gradual en la tasa objetivo por parte de la Fed.

A LA ESPERA DE...

09:00 ISM no Manufacturero (EUA) Impacta: Accionario y Divisas.

09:30 Inventarios de Petróleo (EUA) Impacta: *Commodities*, Divisas y Accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,043.8	↓	-0.6%	-0.4%
Dow Jones (Futuro)	17,576.0	↓	-0.5%	-1.0%
Accionario (México)	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,647.8	↓	-0.1%	6.1%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	17.7968	↑	1.05%	20.6%
Dólar/Euro	1.1496	↔	0.00%	-5.0%
Euro/Peso	20.4592	↑	1.05%	14.6%
Deuda y Dinero	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.78	↓	-1.2	-38.7
Mar'26 MBono (MX)	5.89	↑	1.0	4.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	74.2
Cetes 28d	3.76	↔	0.0	109.0
Commodities	Dólares			Var. %
Oro	1,287.0	↑	0.0%	8.7%
Petróleo WTI	44.0	↑	0.8%	-17.4%



Mayo 04, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,648	45,400	45,800
Var. %		-0.5%	0.3%
Peso/Dólar	17.7968	17.77	17.88
Var. %		-0.2%	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: Remesas: Deterioran Perspectiva [Ver Nota.](#)

Así Va: Puerto Rico: ¿Con Bonos Chatarra? [Ver Nota.](#)

Bursatris: IENOVA: Moderadamente Positivo...Pero [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
País		Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 02								
09:00	MX	Remesas	Mar. 16	★	Mdd	2200.80	2093.20	2,375.00
09:00		Encuesta de Banco de México	1Q Mar. 16	■	q/q%			
09:00		IMEF Manufactura	Abr. 16	■	Puntos	51.80	51.90	51.40
09:00		IMEF Servicios	Abr. 16	■	Puntos	50.50	50.70	50.90
-		Venta de Vehículos - AMIA	Abr. 16	■	Mmdd	118.41	116.86	n.d.
18:15	EUA	Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★				
07:50		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sinn Voto)		★				
09:00		ISM de Manufactura	Abr. 16	★	Puntos	50.80	51.80	51.40
16:30		Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto)		★				
02:55	MD	PMI de Manufactura - Alemania (F)	Abr. 16	■	Puntos	51.80	51.90	51.90
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (F)	Abr. 16	■	Puntos	51.70	51.50	51.50
16:30	ME	PMI Manufactura Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos	49.40	49.70	49.80
Mar. 03								
09:00	MX	Reservas Internacionales	29 Abr. 16	■	Mmdd	177.97	177.65	n.d.
11:30		Subasta Gubernamental - Tasa Real	3a	■	%	2.25	2.09	n.d.
11:20		Subasta Gubernamental - Tasa Nominal	3a	■	%	5.00	5.06	n.d.
09:30	EUA	Presidente Fed Cleveland - L. Mester (Con Voto)		★				
18:00		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto)		★				
07:00	ME	Producción Industrial - Brasil	Mar. 16	■	a/a%	-11.40	-9.80	-10.80
Mier. 04								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Feb. 16	■	a/a%	5.20	0.10	4.40
06:00	EUA	Aplicaciones Hipotecarias MBA	29 Abr. 16	■	s/s%	-3.40	-4.10	n.d.
07:15		Empleo Privado ADP	Abr. 16	★	Miles	156.00	194.00	195.00
07:30		Balanza Comercial	Mar. 16	★	Mmdd	-40.40	-47.00	-41.20
09:00		ISM no Manufacturero	Abr. 16	★	Puntos		54.50	54.70
09:00		Órdenes a Fábricas	Mar. 16	■	m/m%		-1.70	0.90
09:30		Inventarios de Petróleo	29 Abr. 16	★	Mdb		2.00	n.d.
17:30		Presidente Fed - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
04:00	MD	Ventas Minoristas - Eurozona	Mar. 16	■	a/a%	2.10	2.70	2.60
20:45	ME	PMI no Manufacturero Caixin - China	Abr. 16	★	Puntos		52.20	n.d.
Jue. 05								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria - Banco de México	Abr. 16	★	%		3.75	3.75

07:30	EUA	Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Abr. 16	★	Miles	257.00	n.d.
10:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Con Voto)		★			
18:15		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (Sin Voto)		■			
18:15		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto)		■			
18:15		Presidente Fed San Francisco - J. Williams (Sin Voto)		■			
Vier. 06							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Abr. 16	★	Puntos	89.20	n.d.
15:00		Encuesta de Banamex	Abr. 16	■			
-		Exportación Automotriz - AMIA	Abr. 16	■	Miles	224.18	n.d.
-		Producción Automotriz - AMIA	Abr. 16	■	Miles	266.96	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Abr. 16	★	Miles	215.00	200.00
07:30		Tasa de Desempleo	Abr. 16	★	%	5.00	5.00
07:30		Salarios Promedio por Hora	Abr. 16	■	a/a%	2.30	2.40

*/ 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	gledesma@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