



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

ATENTOS A LAS MINUTAS DE LA FED

- **Accionario:** Los futuros de EUA registran movimientos negativos ante la expectativa de que la Fed observe mejores condiciones económicas para iniciar el ciclo de alza en la tasa de fondos federales de EUA este año. Ello se vio apoyado por mejor avance en la inflación y en el buen dinamismo en las ventas minoristas de EUA.
- **Divisas:** Por la mañana el índice de dólar marcó el nivel más alto en siete semanas, mismo que señala que los inversionistas esperan un tono *hawkish* en las minutas de la Fed de hoy. El dólar se fortaleció frente a 15 de las 16 principales divisas. El peso mexicano extiende pérdidas acercándose al nivel psicológico de 18.50, hasta el momento la divisa se deprecia 0.9%. El nivel más alto que alcanzó hoy el USD/MXN fue de 18.46.
- **Bonos:** Los bonos europeos con vencimiento a diez años presentaron avances, debido a que prevén un mejor desempeño en la inflación, con los estímulos del BCE. La curva de rendimientos de EUA se aplano derivado de los comentarios *hawkish* de los presidentes de la Fed de Atlanta y San Francisco, quienes aseguraron que se llevarían a cabo de dos a tres alzas durante 2016.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La especulación sobre las minutas de la Reserva Federal será la directriz principal de los mercados. Esperamos que el documento presente un tono *hawkish* indicando que este año la Fed continuará con el ciclo de alza en la tasa de referencia.
- **Divisas:** El mercado de divisas prolongará su sesgo negativo dada la expectativa de las minutas de la Fed y el comportamiento descendente en el precio de la mayoría de los *commodities*. Esperamos que el dólar continúe fortaleciéndose y que el USDMXN oscile en un rango de entre 18.32 y 18.45, con los altos niveles de volatilidad que presenta la divisa mexicana, no debemos descartar una intervención de Banco de México.
- **Bonos:** Dada la retórica *hawkish* de los presidentes de la Fed, así como la expectativa que generan la publicación de las minutas, esperamos que la curva de bonos de EUA continúe registrando movimientos al alza en los rendimientos de los nodos de corto plazo.

A LA ESPERA DE...

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

13:00 Minutas de la Fed (EUA) Impacta: Bonos, Accionario y Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,040.0	↓	-0.2%	-0.6%
Dow Jones (Futuro)	17,453.0	↓	-0.2%	-1.7%
Accionario (México)	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,872.2	↑	0.1%	6.6%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	18.4300	↑	0.86%	24.9%
Dólar/Euro	1.1276	↓	-0.33%	-6.8%
Euro/Peso	20.7817	↑	0.53%	16.4%
Deuda y Dinero	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.78	↑	0.7	-39.2
Mar'26 MBono (MX)	6.05	↑	2.0	20.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.81	↔	0.0	114.0
Commodities	Dólares			Var. %
Oro	1,271.5	↓	-0.6%	7.4%
Petróleo WTI	48.3	↔	0.0%	-9.3%



Mayo 18, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,872	46,050	46,100
Var. %		0.4%	0.5%
Peso/Dólar	18.4300	18.32	18.45
Var. %		-0.6%	0.1%



@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: EUA Precios Apoyados por Gasolina [Ver Nota](#)

Econotris: EUA Industria Sin Recuperarse [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Diferencias en Pesos y Dólares [Ver Nota](#).

Bursatris: Volaris: Con Alas Abiertas [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 16			□					
- MX	No se Esperan Indicadores		□					
18:00 EUA	Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (Sin Voto)		★					
23:30 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Mar. 16	■	a/a%	0.20	0.10	n.d.	
00:30 ME	Producción Industrial - China	Abr. 16	★	a/a%	6.00	6.80	6.50	
00:30	Ventas Minoristas - China	Abr. 16	★	a/a%	10.10	10.50	10.60	
Mar. 17			□					
09:00 MX	Reservas Internacionales	13 May. 16	■	Mmdd	177.65	177.73	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	5.50	5.28	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.13	3.07	n.d.	
07:30 EUA	Inicios de Casas	Abr. 16	■	m/m%	6.60	-9.40	3.30	
07:30	Permisos de Casas	Abr. 16	■	m/m%	3.60	-7.30	5.50	
07:30	Inflación al Consumidor - General	Abr. 16	★	a/a%	1.10	0.90	1.10	
07:30	Inflación al Consumidor - General	Abr. 16	★	m/m%	0.40	0.10	0.40	
07:30	Inflación al Consumidor - Subyacente	Abr. 16	★	m/m%	0.20	0.10	0.20	
08:15	Producción Industrial	Abr. 16	★	m/m%	0.90	-0.90	0.30	
04:00 MD	Balanza Comercial - Eurozona	Mar. 16	■	mmde	22.30	20.60	n.d.	
18:50	PIB - Japón	1t16	★	a/a%	1.70	-1.70	0.30	
Mier. 18			□					
- MX	No se Esperan Indicadores		□					
07:30 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	13 May. 16	■	s/s%	-1.60	0.40	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	13 May. 16	★	Mdb		-3.14	-3.44	
09:30	Inventarios de Gasolina	13 May. 16	★	Mdb		-1.23	-0.90	
13:00	Minutas de la Reserva Federal		★					
04:00 ME	Inflación al Consumidor - Eurozona (F)	Abr. 16	★	a/a%	-0.20	-0.20	-0.20	
Jue. 19			□					
09:00 MX	Minutas de Banco de México		★					
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	14 May. 16	■	Miles		294.00	275.00	
09:30	Presidente Fed Nueva York - E. Dudley (Con Voto)		★					
Vier. 20			□					
08:00 MX	PIB (F)	1t16	★	a/a%		2.70	2.70	
08:00	IGAE	Mar. 16	★	a/a%		4.11	n.d.	
15:00	Encuesta de Banamex	1Q May. 16	■					

09:00 **EUA** Ventas de Casas Existentes
14:00 Plataformas de Petróleo

Abr. 16 ■ m/m%
20 May. 16 ★ Mdb/d
 □

5.10 1.10
420.00 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	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