



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DE COMENTARIOS DE J. YELLEN

- **Accionario:** Los futuros de los índices en EUA prevén una apertura positiva después de que la 1° revisión del PIB de EUA mostrara una expansión de 0.8% desde el 0.5% previo durante el 1T16. Sin embargo, el comportamiento descendente en el precio del petróleo, así como la volatilidad asociada a las elecciones de EUA, acotan las alzas.
- **Divisas:** El dólar estadounidense, recupera terreno después de dos días con depreciaciones. La caída en el precio del crudo, así como la contracción en el precio de productos agropecuarios, mantiene el mercado de divisas con sesgo negativo. El USDMXN se deprecia 0.13%, mientras que el USDBRL se posiciona como la divisa con mayor afectación al depreciarse en 0.93%.
- **Bonos:** La curva de bonos de EUA presenta un tono positivo (caídas en rendimientos) en los nodos de mediano y largo plazo, mientras que los de corto plazo registran el comportamiento contrario. Las expectativas de alza en la tasa de referencia de EUA durante la reunión de junio, alcanzan 28.0%.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,091.5	↑	0.1%	1.9%
Dow Jones (Futuro)	17,831.0	↑	0.1%	0.4%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	46,039.7	↑	0.7%	7.0%
Cambiarío			Var. %	
Peso/Dólar	18.4783	↑	0.13%	25.3%
Dólar/Euro	1.1168	↓	-0.23%	-7.7%
Euro/Peso	20.6366	↓	-0.10%	15.6%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.83	↑	0.0	-34.3
Mar'26 MBono (MX)	6.06	↓	-3.0	21.6
TIIE 28d	4.10	↔	0.0	77.5
Cetes 28d	3.77	↔	0.0	110.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,220.5	↑	0.1%	3.0%
Petróleo WTI	49.1	↓	-0.8%	-7.8%



Mayo 27, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,040	45,800	46,250
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	18.4783	18.45	18.56
Var. %		-0.2%	0.4%



@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** El mercado se mantendrá atento a los comentarios de J. Yellen, presidente de la Fed, quien dará una conferencia en la U. de Harvard. Sus declaraciones, así como el comportamiento descendente en el precio del crudo traerán alta volatilidad en el mercado, elemento que podría revertir la conducta favorable a la apertura.
- **Divisas:** Después de la revisión al alza del PIB del 1T16, el dólar tiene altas posibilidades de continuar apreciándose. Sin embargo, el sesgo del discurso de J. Yellen será el eje directriz de éste durante la jornada. Si bien, no se esperan indicadores de relevancia acentuada, la caída en la cotización de petróleo ejercerá presión sobre las monedas de países exportadores. Esperamos que el USDMXN oscile en un rango de entre 18.45 y 18.56 pesos por dólar.
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA podría continuar presentando movimientos al alza en sus rendimientos. Ello en caso de que J. Yellen dote de elementos al mercado que confirmen una posible alza en la reunión que la Fed sostendrá en junio.

A LA ESPERA DE...

12:15 Presidente de la Fed - Janet Yellen. Impacta: Divisas

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Banxico Mantiene Estimado 2016 [Ver Nota](#).

Perspectivas: Sector Inmobiliario EUA: Abril [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Mejora económica en EUA vs. Alza en Tasas [Ver Nota](#).

Bursatris: AC: Presencia Norteamericana [Ver Nota](#).



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

Mayo - Junio

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 27								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Abr. 16	■	a/a%	3.93	4.19	4.16
07:30	EUA	PIB 1° Revisión	1T16	★	t/t%	0.80	0.50	0.90
07:30		Consumo Personal	1T16	★	t/t%	1.90	1.90	2.00
07:30		Inflación del PIB	1T16	■	t/t%	0.60	0.70	0.70
09:00		Confianza del Consumidor - U. de Michigan (F)	May. 16	★	Puntos		95.80	95.60
12:15		Presidente de la Fed - Janet Yellen (Con Voto)		★				
14:00		Plataformas Petroleras	27 May. 16	★	Mdb/d		406.00	n.d.
-	MD	Ventas Minoristas - Alemania	Abr. 16	■	a/a%		0.70	n.d.
-	ME	Anuncio de Política Monetaria - Colombia	May. 16	■	%		7.00	7.25
Lun. 30								
14:30	MX	Balance Público	Abr. 16	■	Mmdd		-61.60	n.d.
-	EUA	No se Esperan Indicadores - Memorial Day						
01:45	MD	PIB - Francia	1T16	■	a/a%		1.30	n.d.
04:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (F)	May. 16	■	Puntos		-7.00	-7.00
07:00		Inflación al Consumidor - Alemania (P)	May. 16	★	a/a%		-0.10	0.10
18:50		Producción Industrial - Japón	Abr. 16	■	a/a%		0.20	n.d.
-		Ventas Minoristas- Alemania	Abr. 16	■	a/a%		0.70	n.d.
Mar. 31								
09:00	MX	Prestamos netos	Abr. 16	■	Mmdd		3115.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	27 May. 16	■	Mmdd		177.32	n.d.
09:00		Crédito Otorgado por el Sector Privado	Abr. 16	■	a/a%		14.00	n.d.
11:20		Subasta Gubernamental - Tasa Nominal	3a	■	%		5.00	n.d.
-		Estadísticas de Finanzas Públicas Estatales	2014	■				
07:30	EUA	Ingreso Personal	Abr. 16	■	m/m%		0.40	0.40
07:30		Gasto Personal	Abr. 16	■	m/m%		0.10	0.60
08:00		Índice de Precios de Casas S&P	Mar. 16	■	m/m%		0.66	0.75
09:00		Confianza del Consumidor - Conference Board	May. 16	★	Puntos		94.20	96.00
04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	May. 16	★	%		10.20	10.20
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona (P)	Abr. 16	★	a/a%		-0.20	-0.10
20:00	ME	PMI de Manufactura - China	May. 16	■	Puntos		50.10	50.00
20:00		PMI de Servicios- China	May. 16	■	Puntos		53.50	n.d.

	20:45	PMI de Manufactura Caixin - China	May. 16	★	Puntos	49.40	49.30
Mier. 01							
	08:00	MX IMEF Manufactura	May. 16	■	Puntos	51.80	n.d.
	08:00	IMEF no Manufacturero	May. 16	■	Puntos	50.50	n.d.
	09:00	Remesas	Abr. 16	★	Mdd	2200.80	n.d.
	09:00	Encuesta de Banxico					
	06:00	EUA Aplicaciones Hipotecarias MBA	27 May. 16	■	s/s%	2.30	n.d.
	09:00	ISM Manufacturas	May. 16	★	Puntos	50.80	50.50
	09:00	Gasto en Construcción	Abr. 16	■	m/m%	0.30	0.50
	13:00	Beige Book	Jun. 16	★			
	-	Ventas de Vehículos totales	May. 16	★	Mda	17.32	17.20
	-	Ventas de Vehículos domésticos	May. 16	★	Mda	13.48	13.50
	02:55	MD PMI Manufactura- Alemania (F)	May. 16	■	Puntos	52.40	52.40
	03:00	PMI Manufactura- Eurozona (F)	May. 16	■	Puntos	51.50	51.50
	04:00	Perspectivas Económicas 2016 OCDE	2016	★			
	08:00	ME PIB - Brasil	1T16	★	a/a%	-5.90	-5.80
Jue. 02							
	08:00	MX Indicador Líder	Abr. 16	■	m/m%	-0.03	n.d.
	-	Ventas de Vehículos Domésticos	May. 16	★	Mda	1.18	n.d.
	07:15	EUA Empleo Privado ADP	May. 16	★	Miles	156.00	175.00
	07:30	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	28 May. 16	■	Miles	268.00	n.d.
	07:35	Fed Gobernador - J. Powell (Con Voto)		★			
	10:00	Inventarios de Petróleo	27 May. 16	★	Mdb	-4.23	n.d.
	10:00	Inventarios de Gasolina	27 May. 16	★	Mdb	-0.65	n.d.
	12:00	Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (Sin Voto)		★			
	04:00	MD Inflación al Productor- Eurozona	Abr. 16	■	a/a%	-4.20	-4.10
	06:45	Anuncio de Política Monetaria BCE	Jun. 16	★	%	0.00	0.00
	07:00	ME Producción Industrial- Brasil	Abr. 16	■	a/a%	-11.40	-8.50
	20:45	PMI de Servicios Caixin- China	May. 16	★	Puntos	51.80	n.d.
	-	Reunión Ordinaria de la OPEP	Jun. 16	★			
Vier. 03							
	08:00	MX Inversión Fija Bruta	Mar.16	★	a/a%	5.20	n.d.
	02:45	EUA Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★			
	07:30	Balanza Comercial	Abr. 16	★	Mmdd	-40.40	-41.90
	07:30	Nóminas no Agrícolas	May. 16	★	Miles	160.00	160.00
	07:30	Tasa de Desempleo	May. 16	★	%	5.00	4.90
	07:30	Salarios Nominales	May. 16	★	a/a%	2.50	2.50
	09:00	ISM Servicios	May. 16	★	Puntos	55.70	55.30

09:00	Órdenes a Fábricas	Abr. 16	■	m/m%	1.50	0.80
09:00	Órdenes de Bienes Durables	Abr. 16	■	m/m%	3.40	n.d.
04:00 MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Abr. 16	■	a/a%	2.10	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