



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

EXPORTACIONES CHINAS DEPRIMEN MERCADOS

- **Accionario:** Los índices en Europa y Asia presentan movimientos acentuados a la baja, mientras que los futuros en EUA prevén una apertura negativa. Las cifras de balanza comercial de China, mismas que mostraron su mayor declive en exportaciones desde 2009, mantienen presión sobre los índices a nivel global.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un panorama negativo para la mayoría de las monedas frente al dólar. Ello pese a la tendencia positiva que marca el precio del crudo esta mañana. El USD/MXN se deprecia 0.19%, mientras que el USD/CAD cae 0.23%. En la arista contraria, el EUR/USD registra alzas de 0.09% dadas las expectativas generadas por la reunión del BCE.
- **Bonos:** El mercado de renta fija global registra movimientos positivos generalizados. La demanda por bonos del tesoro en EUA mantiene su incremento y se ve favorecida con una caída de 5.6pb en sus rendimientos a 10 años.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Ante la ausencia de indicadores económicos relevantes, consideramos que los mercados estarán atentos al dinamismo del precio del petróleo y a las especulaciones sobre un posible incremento en los estímulos monetarios de Europa. Los futuros prevén una apertura marginalmente negativa en EUA, lo cual se debe a la contracción en las exportaciones chinas.
- **Divisas:** Esperamos que las divisas relacionadas con la exportación de crudo sigan la tendencia del precio del petróleo. Sin embargo, después de que ayer el WTI avanzara a los 38.04dpb, prevemos un dinamismo más moderado. Bajo dicho contexto, esperamos que el USD/MXN oscile en un rango de 17.78 a 17.92. Asimismo, consideramos que el euro mantenga el contexto de debilidad dada la incertidumbre de las acciones del BCE.
- **Bonos:** En el transcurso de la jornada, esperamos incertidumbre en torno a la decisión del BCE para la próxima reunión de marzo, en la cual podría incrementar los estímulos monetarios. La curva de bonos de EUA podría continuar presentando movimientos negativos (alza en rendimientos) ante la incertidumbre sobre la política monetaria.

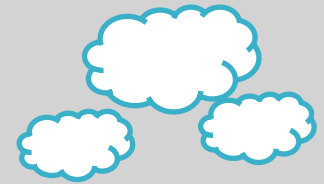
NO SE ESPERAN INDICADORES...

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: MX: Confianza en su Mínimo desde 2014 [Ver Nota](#).
Así Va: EUA: Mercado Laboral en Senda Negativa [Ver Nota](#).
Rompecabezas: Con Potencial [Ver Nota](#).

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,989.3	↓	-0.5%	-3.1%
Dow Jones (Futuro)	16,979.0	↓	-0.4%	-4.4%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,967.2	↑	0.3%	4.5%
Cambiarío				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.8076	↑	0.3%	20.7%
Dólar/Euro	1.1028	↑	0.1%	-8.8%
Euro/Peso	19.6382	↑	0.5%	10.0%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.85	↓	-5.6	-32.2
Mar'26 MBono (MX)	6.10	↓	-4.0	25.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	74.2
Cetes 28d	3.82	↔	0.0	115.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,273.9	↑	0.5%	7.6%
Petróleo WTI	38.1	↑	0.6%	-28.4%



Marzo 08, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,967	44,700	45,100
Var. %		-0.6%	0.3%
Peso/Dólar	17.8076	17.78	17.92
Var. %		-0.2%	0.6%
Subasta	17.9301		

@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

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 07								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Feb. 16	■	Puntos	88.70	92.50	91.70
-		Encuesta de Expectativas Banamex	Mar. 16	★				
-		Exportaciones de Vehículos- AMIA	Feb. 16	★	Mda	0.22	0.21	n.d.
-		Producción de Vehículos- AMIA	Feb. 16	★	Mda	0.27	0.27	n.d.
09:00	EUA	Índice de Condiciones del Mercado Laboral	Feb. 16	■	m/m%	-2.40	-0.80	1.00
11:00		Fed Gobernador- L. Brainard		★				
11:30		Fed Vicepresidente- S. Fischer		★				
14:00		Crédito al Consumo	Ene. 16	■	Mmdd	10.54	21.38	17.00
08:00	MD	Reunión de Ministros de Finanzas- Eurozona		★				
-	ME	Reservas Internacionales- China	Feb. 16	■	Mmdd	3202.20	3230.90	3190.00
20:42		Balanza Comercial- China	Feb. 16	★	Mmdd	32.59	63.29	51.00
20:42		Exportaciones - China	Feb. 16	★	a/a%	-25.40	-11.20	-14.50
20:42		Importaciones - China	Feb. 16	★	a/a%	-13.80	-18.80	-12.00
Mar. 08								
08:00	MX	Reservas Internacionales	04 Mar. 16	■	Mmdd		176.01	n.d.
-	EUA	No se esperan Indicadores						
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Ene. 16	★	a/a%		-2.20	-1.20
05:00		PIB- Eurozona (P)	4T15	★	a/a%		1.50	1.50
Mier. 09								
09:00	MX	Inflación General	Feb. 16	★	a/a%		2.61	2.94
09:00		Inflación General	Feb. 16	★	m/m%		0.38	0.51
09:00		Inflación Subyacente	Feb. 16	★	m/m%		0.19	0.34
-		Ventas Minoristas ANTAD	Feb. 16	★	a/a%		8.60	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	04 Mar. 16	■	s/s%		-4.80	n.d.
10:00		Inventarios Mayoristas	Ene. 16	■	m/m%		-0.10	-0.20
20:30	ME	Inflación al Consumidor- China	Feb. 16	★	a/a%		1.80	1.90
20:30		Inflación al Productor- China	Feb. 16	★	a/a%		-5.30	-4.90
Jue. 10								
-	MX	Salarios Nominales	Feb. 16	■	a/a%		4.10	n.d.
-		Creación de Empleo Formal	Feb. 16	■	Miles		69.20	n.d.
08:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	05 Mar. 16	■	Miles		278.00	n.d.
14:00		Balance Público	Feb. 16	■	Mmdd			-210.00

02:00	MD	Balanza Comercial- Alemania	Ene. 16	★	Mmdd	19.00	15.70
07:45		Anuncio de Política Monetaria BCE	Mar. 16	★	%	0.05	0.05
Vier. 11							
09:00	MX	Producción Industrial	Ene. 16	★	a/a%	0.00	0.20
08:30	EUA	Índice de Precios de Importación	Feb. 16	■	m/m%	-1.10	-0.80
02:00	MD	Inflación- Alemania	Feb. 16	■	a/a%	0.00	0.00
-		Evaluación Deuda Soberana Moody's- Unión Europea		★			

*/ Bloomberg.

P: Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+. Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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, Aldo Iván Hernández Puente, 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
María 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 Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@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 ECONÓMICA			
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
ADMINISTRACIÓN 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