



# 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...

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,989.3	↓	-0.5%	-3.1%
Dow Jones (Futuro)	16,979.0	↓	-0.4%	-4.4%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,967.2	↑	0.3%	4.5%
<b>Cambiarío</b>				
			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%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	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
<b>Commodities</b>				
	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.

### 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](#).

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 07</b>								
08:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	Reunión de Ministros de Finanzas- Eurozona		★				
-	<b>ME</b>	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
<b>Mar. 08</b>								
08:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	04 Mar. 16	■	Mmdd		176.01	n.d.
-	<b>EUA</b>	No se esperan Indicadores						
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Ene. 16	★	a/a%		-2.20	-1.20
05:00		PIB- Eurozona (P)	4T15	★	a/a%		1.50	1.50
<b>Mier. 09</b>								
09:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	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	<b>ME</b>	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
<b>Jue. 10</b>								
-	<b>MX</b>	Salarios Nominales	Feb. 16	■	a/a%		4.10	n.d.
-		Creación de Empleo Formal	Feb. 16	■	Miles		69.20	n.d.
08:30	<b>EUA</b>	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](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp

**GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.**

<b>DIRECCIÓN</b>			
Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepormas.com">lrivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	<a href="mailto:aihernandez@vepormas.com">aihernandez@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>
<b>ESTRATEGIA ECONÓMICA</b>			
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
<b>ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS</b>			
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>