



# Clima de Apertura

SOLEADO...

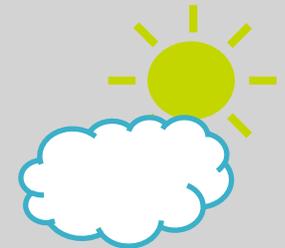
# BX+

## SE PROLONGAN EFECTOS DE ESTÍMULOS DEL BCE

- **Accionario:** Después del anuncio de política monetaria del BCE, los futuros en EUA marcan una apertura positiva. Las ganancias de la cotización de crudo también contribuyen al dinamismo.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas se aprecian respecto al dólar por el avance en el precio del petróleo. Ello derivado de los comentarios de la Agencia Internacional de Energía referentes a que el precio del petróleo pudo haber tocado fondo ya que la producción de la OPEP se redujo en febrero y la integración de las exportaciones de Irán no fuera tan significativo. Ante ello, la divisa mexicana se aprecia 0.1%.
- **Bonos:** La curva de bonos de EUA registra alzas promedio de 1.5pb en sus nodos de mediano y largo plazo. Ello obedece a una mayor especulación referente a mayores tasas de interés en 2016 para la primera economía del mundo.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,006.0	↑	0.9%	-2.3%
Dow Jones (Futuro)	17,127.0	↑	0.8%	-3.5%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,337.0	↓	-0.3%	3.1%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.7835	↓	-0.1%	20.6%
Dólar/Euro	1.1116	↓	-0.5%	-8.1%
Euro/Peso	19.7681	↓	-0.67%	10.8%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.93	↓	-0.7	-24.6
Mar'26 MBono (MX)	6.16	↓	-1.0	31.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	74.0
Cetes 28d	3.79	↔	0.0	112.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,266.5	↓	-0.5%	6.9%
Petróleo WTI	38.8	↑	2.6%	-27.1%



Marzo 11, 2016

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,337	44,200	44,700
Var. %		-0.3%	0.8%
Peso/Dólar	17.7835	17.72	17.80
Var. %		-0.4%	0.1%
Subasta	18.0387		

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios de EUA registran una apertura positiva. Ello estará impulsado por: i) el dinamismo del precio del petróleo, ii) una mejor asimilación del anuncio de política monetaria del BCE y, iii) ausencia de indicadores económicos.
- **Divisas:** El avance de la cotización de crudo después de los comentarios de la Agencia Internacional de Energía, podría impulsar el desempeño de las divisas relacionadas con el *commodity*. Anticipamos que el USDMXN oscile dentro de un rango de 17.72 y 17.80.
- **Bonos:** Esperamos que la curva de rendimientos de EUA mantenga la misma tendencia a la baja. Ello derivado de las mayores expectativas de que la Reserva Federal continuará con el ciclo de alza en la tasa de referencia este año.

## A LA ESPERA DE...

**23:30** Producción Industrial (China) Impacta: Divisas, *Commodities* y Bonos.

## NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** BCE: Estímulos Monetarios Más Agresivos [Ver Nota](#).  
**Econotris:** Antad ¿Hasta Cuándo Crecerá? [Ver Nota](#).  
**Ideas Dinámicas:** Correlaciones: Ahora Pinfra L [Ver Nota](#).  
**Bursatris:** Aeropuertos: Crecen 14% en Febrero [Ver Nota](#).

@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*	
<b>Vier. 11</b>								
09:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Ene. 16	★	a/a%	0.00	0.20	
08:30	<b>EUA</b>	Índice de Precios de Importación	Feb. 16	■	m/m%	-1.10	-0.80	
02:00	<b>MD</b>	Inflación- Alemania	Feb. 16	■	a/a%	0.00	0.00	
-		Evaluación Deuda Soberana Moody's- Unión Europea		★				
23:30	<b>ME</b>	Producción Industrial- China	Feb. 16	★	a/a%	6.10	5.60	
23:30		Ventas Minoristas- China	Feb. 16	★	a/a%	10.70	10.90	
<b>Lun. 14</b>								
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
-	<b>EUA</b>	No se Esperan Indicadores						
04:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Eurozona	Ene. 16	★	a/a%	-1.30	1.20	
22:30		Producción Industrial- Japón	Ene. 16	★	a/a%	-3.80	n.d.	
<b>Mar. 15</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	11 Mar. 16	■	Mmdd	176.10	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.24	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	6.86	n.d.	
06:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Feb. 16	★	m/m%	0.20	0.10	
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto & Gas	Feb. 16	★	m/m%	0.40	0.20	
06:30		Índice de Precios al Productor	Feb. 16	■	m/m%	0.10	-0.20	
06:30		Índice de Manufactura Empire State	Feb. 16	■	Puntos	-16.64	-10.00	
-	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- Banco de Japón	Mar. 16	★	%	-0.10	-0.10	
<b>Mier. 16</b>								
11:00	<b>MX</b>							
05:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	11 Mar. 16	■	s/s%	0.20	n.d.	
06:30		Inicios de Construcción	Feb. 16	★	m/m%	-3.80	3.60	
06:30		Permisos de Construcción	Feb. 16	★	m/m%	0.00	-0.10	
06:30		Inflación al Consumidor	Feb. 16	★	m/m%	0.00	-0.20	
06:30		Inflación al Consumidor Subyacente	Feb. 16	★	m/m%	0.30	0.20	
07:15		Producción Industrial	Feb. 16	★	m/m%	0.90	-0.20	
07:15		Capacidad de Utilización	Feb. 16	■	%	77.10	76.90	
08:30		Inventarios de Petróleo	11 Mar. 16	★	Mdb	3.88	n.d.	

12:00		Decisión de Política Monetaria Fed	Mar. 16	★	%	0.50	0.50
17:50	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Japón	Feb. 16	■	Mmdy	-648.80	-354.20
20:00	<b>ME</b>	Bloomberg- Encuesta Perspectivas Económicas China		★			
<b>Jue. 17</b>							
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores					
06:30	<b>EUA</b>	Cuenta Corriente	4T15	■	Mmdd	124.10	-114.00
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	12 Mar. 16	■	Miles	259.00	n.d.
08:00		Indicador Líder	Feb. 16	■	m/m%	-0.20	0.20
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial-Eurozona	Ene. 16	★	Mmdd	21.00	n.d.
04:00		Índice de Precios al Consumidor- Eurozona (F)	Feb. 16	★	a/a%	-0.20	-0.20
06:00		Anuncio de Política Monetaria- Banco de Inglaterra	Mar. 16	★	%	0.50	0.50
<b>Vie. 18</b>							
08:00	<b>MX</b>	Oferta y Demanda Agregada	4T15	■	a/a%	3.60	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	5.68	n.d.
11:30		Subasta tasa real	10a	■	%	3.20	n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria- Banco de México	Mar. 16	★	%	3.75	n.d.
-		Encuesta de Expectativas Banamex	Mar. 16	★			
07:30	<b>EUA</b>	Fed Nueva York- W. Dudley (Con Voto)		★			
08:00		Índice de Confianza Michigan (P)	Mar. 16	★	Puntos	91.70	92.20
09:00		Fed Boston- E. Rosengren (Sin Voto)		★			
12:00		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★			
07:30	<b>MD</b>	Inflación al Productor- Alemania	Feb. 16	■	a/a%	-2.40	-2.60

\*/ Bloomberg.  
**P:** Preliminar.  
**R:** Revisión del dato preliminar.  
**F:** Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

**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, 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>