



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

FED GENERA EXPECTATIVAS EN MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros en EUA prevén caídas marginales ante la expectativa que genera el anuncio de política monetaria de la Fed. Los índices en Europa se encuentran en terreno negativo con excepción de Alemania. En Asia, Japón registra alzas marginales.
- **Divisas:** El precio del petróleo marca una tendencia a alza después de que el ministro de petróleo de Qatar fijará el 17 de abril como fecha para la reunión de la OPEP. Pese a ello, el mercado de divisas mantiene un comportamiento generalizado negativo frente al dólar dada la decisión de la Fed. Destaca la depreciación del MXNUSD (-0.31%).
- **Bonos:** El mercado de renta fija registra movimientos negativos (alza en rendimientos) en los mercados de América. Europa y Asia siguen el comportamiento contrario. El anuncio de política monetaria de la Fed está generando aversión al riesgo en el mercado global.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,014.0	↓	-0.1%	-1.9%
Dow Jones (Futuro)	17,235.0	↓	0.0%	-2.9%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,210.4	↓	-1.1%	2.8%
Cambiarío				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.9662	↑	0.4%	21.8%
Dólar/Euro	1.1084	↓	-0.2%	-8.4%
Euro/Peso	19.9137	↑	0.20%	11.6%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.99	↑	1.6	-18.5
Mar'26 MBono (MX)	6.21	↑	1.0	36.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	74.4
Cetes 28d	3.80	↔	0.0	113.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,229.2	↓	-0.3%	3.8%
Petróleo WTI	37.0	↑	1.8%	-30.6%



Marzo 16, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,210	43,900	44,500
Var. %		-0.7%	0.7%
Peso/Dólar	17.9662	17.93	18.04
Var. %		-0.2%	0.4%
Subasta	18.1053		

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros prevén una apertura marginalmente negativa. El anuncio de política monetaria de la Fed generará expectativas a lo largo del día que podrían conllevar a mayor volatilidad. El anuncio estará seguido de una conferencia de prensa, por lo que indicios de un ritmo más agresivo en el ciclo de alzas podrían presionar los índices hacia abajo.
- **Divisas:** Podría prolongar su comportamiento negativo a lo largo del día. Pese a la tendencia a alza en el precio del petróleo, la publicación de los inventarios de crudo en EUA podría ejercer presión a la baja sobre su cotización. El anuncio de política monetaria también favorecerá la mayor demanda de dólares en caso de darse indicios de una mejora en su economía. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 17.93 y 18.04.
- **Bonos:** El mercado de renta fija se mantendrá con aversión al riesgo ante la decisión de la Fed. Ello, aunado a los anuncios de diversos bancos centrales en el transcurso de la semana favorecerán la demanda de activos más seguros.

A LA ESPERA DE...

08:30 Inventarios de petróleo. Impacta: Divas, Commodities y Accionario.

12:00 Decisión de Política Monetaria Fed (EUA). Impacta: Divas, Bonos y Accionario.

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: Revisión de Pronósticos [Ver Nota](#).

Econotris: Consumo Pierde Sincronía con la Fed [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Petróleo: Eventos Destacados [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*	
Lun. 14								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Ene. 16	★	a/a%	2.80	-0.10	1.60
22:30		Producción Industrial- Japón	Ene. 16	★	a/a%	-3.80	-3.80	n.d.
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Mar. 16	■	Mmdd	176.09	176.10	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%	0.23	0.24	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	30a	■	%	6.99	6.86	n.d.
06:30	EUA	Ventas Minoristas	Feb. 16	★	m/m%	-0.10	-0.40	-0.20
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto & Gas	Feb. 16	★	m/m%	0.30	-0.10	0.20
06:30		Índice de Precios al Productor	Feb. 16	■	m/m%	-0.20	0.10	-0.20
06:30		Índice de Manufactura Empire State	Feb. 16	■	Puntos	0.62	-16.64	-12.00
-	MD	Anuncio de Política Monetaria- Banco de Japón	Mar. 16	★	%	-0.10	-0.10	-0.10
Mier. 16								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	11 Mar. 16	■	s/s%	-3.30	0.20	n.d.
06:30		Inicios de Construcción	Feb. 16	★	m/m%	5.20	-3.40	4.60
06:30		Permisos de Construcción	Feb. 16	★	m/m%	-3.10	-0.20	-0.20
06:30		Inflación al Consumidor	Feb. 16	★	m/m%	-0.2	0.00	-0.20
06:30		Inflación al Consumidor Subyacente	Feb. 16	★	m/m%	0.3	0.30	0.20
07:15		Producción Industrial	Feb. 16	★	m/m%		0.90	-0.30
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	MD	Balanza Comercial- Japón	Feb. 16	■	Mmdy		-648.80	395.10
20:00	ME	Bloomberg- Encuesta Perspectivas Económicas China		★				
Jue. 17								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
06:30	EUA	Cuenta Corriente	4T15	■	Mmdd		124.10	-114.00
06:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	12 Mar. 16	■	Miles		259.00	266.00
08:00		Indicador Líder	Feb. 16	■	m/m%		-0.20	0.20
04:00	MD	Balanza Comercial-Eurozona	Ene. 16	★	Mmdd		21.00	19.50

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
Vie. 18						
08:00	MX Oferta y Demanda Agregada	4T15	■	a/a%	3.60	3.30
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	3.75
-	Encuesta de Expectativas Banamex	Mar. 16	★			
07:30	EUA 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)		★			
-	ME Anuncio de Política Monetaria - Colombia	Mar. 16	■	%	6.25	6.50

*/ 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, 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 Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@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