



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

MERCADOS AFECTADOS POR CHINA

- **Accionario:** Los futuros de EUA prevén un inicio de jornada marginalmente positivo. En Europa, los índices se encuentran con caídas acentuadas después de que se diera a conocer la cifra de inflación de la Eurozona. En Asia, permanecen a la baja como consecuencia del recorte en la calificación crediticia de China.
- **Divisas:** La mayoría de las monedas registran apreciaciones frente al dólar. Ello, corolario de dos elementos: i) el comportamiento al alza en el precio del petróleo y ii) la senda de depreciación que ha mantenido el dólar desde las declaraciones de J. Yellen el pasado martes. Destacan apreciaciones en el ZARUSD (+1.37%), en el BRLUSD (+0.97%), EURUSD (+0.53%) y en el MXNUSD (+0.34%).
- **Bonos:** El mercado de renta fija presenta un comportamiento negativo generalizado (alza en rendimientos) en la mayoría de los países de Europa. En EUA, los nodos de corto plazo registran caídas promedio de -1.5pb.

PERSPECTIVA

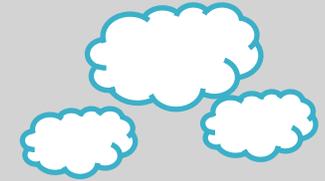
- **Accionario:** En EUA, se añaden algunos riesgos de un cambio en tendencia a lo largo de la jornada, en Europa, existen posibilidades de que prolongue su comportamiento negativo. El mercado accionario se encontrará afectado por i) las declaraciones de algunos miembros de la Fed (Chicago y Nueva York) y ii) las expectativas generadas por el reporte de empleo que se publicará mañana.
- **Divisas:** Dadas las menores expectativas de alza en tasas, el dólar podría continuar depreciándose en el transcurso del día. En esta línea, ello se añadirá a la tendencia al alza que presenta el precio del petróleo. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 17.14 y 17.21 pesos por dólar. En China, se dará a conocer el índice PMI manufacturero, elemento que podría ejercer presión a la baja sobre el precio del crudo. Sin embargo, el índice se dará a conocer después del cierre de jornada.
- **Bonos:** Se mantendrá con movimientos negativos (caída en rendimientos) en la mayoría de los países desarrollados. La mayor incertidumbre de crecimiento mundial, así como la entrada en vigor del QE ejercerán una mayor aversión al riesgo en el mercado de renta fija.

A LA ESPERA DE...

11:00 Presidente Fed de NY (EUA) Impacta: Bonos.
19:00 PMI de Manufactura (China) Impacta: Accionario, Divisas y *Commodities*.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,055.5	↑	0.0%	0.1%
Dow Jones (Futuro)	17,630.0	↑	0.0%	-0.7%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	46,191.5	↑	0.6%	7.4%
Cambiarío				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.1738	↓	-0.34%	16.4%
Dólar/Euro	1.1398	↑	0.53%	-5.8%
Euro/Peso	19.5747	↑	0.19%	9.7%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.83	↑	0.5	-34.3
Mar'26 MBono (MX)	5.95	↔	0.0	10.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.76	↔	0.0	109.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,234.6	↑	0.8%	4.2%
Petróleo WTI	38.5	↑	0.4%	-27.8%



Marzo 31, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,192	46,000	46,400
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	17.1738	17.14	17.21
Var. %		-0.2%	0.2%



@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: ADP: En Línea con J. Yellen [Ver Nota](#).

Bursatris: ICA: Cierre Adverso [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Valuación Pros y Contras [Ver Notas](#).

Mentor: Petróleo: EUA Durmiendo con el Enemigo [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Lun. 28									
08:00	MX Balanza Comercial	Feb. 16	★	Mmdd	-0.72	-3.44	0.35		
06:30	EUA Ingreso Personal	Feb. 16	★	m/m%	0.20	0.50	0.10		
06:30	Gasto Personal	Feb. 16	★	m/m%	0.10	0.10	0.10		
08:00	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 16	■	m/m%	3.50	-3.00	1.20		
Mar. 29									
08:00	MX IGAE	Ene. 16	★	a/a%	2.33	2.56	2.50		
09:00	Reservas Internacionales	25 Mar. 16	■	Mmdd	176.66	176.94	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.03	6.07	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.78	3.85	n.d.		
03:15	EUA Fed San Francisco- J. Williams		★						
07:00	Índice de Precios de Casas S&P20	Ene. 16	■	m/m%	0.80	0.78	0.70		
08:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 16	★	Puntos	96.20	94.00	94.00		
10:20	Fed Presidente- J. Yellen		★						
11:00	Fed Dallas- R. Kaplan		★						
17:50	MD Producción Industrial- Japón	Feb. 16	■	a/a%	-1.50	-3.80	-1.70		
Mier. 30									
08:00	MX Tasa de Desempleo	Feb. 16	■	%	4.28	4.24	4.30		
14:30	Balance Público	Feb. 16	■	Mmdp	-70.10	-48.20	n.d.		
05:00	EUA Solicitudes de Hipotecas	25 Mar. 16	■	s/s%	-1.00	-3.30	n.d.		
06:15	Empleo Privado ADP	Mar. 16	★	Miles	200.00	205.00	195.00		
08:30	Inventarios de Petróleo	25 Mar. 16	★	Mdb	2.30	9.36	3.10		
11:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★						
03:00	MD Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Mar. 16	■	Puntos	-9.70	-9.70	-9.70		
06:00	Inflación al Consumidor- Alemania	Mar. 16	■	a/a%	0.30	0.00	0.10		
Jue. 31									
09:00	MX Préstamos Netos	Feb. 16	■	Mmdp		3146.00	n.d.		
09:00	Crédito otorgado por el Sector Privado	Feb. 16	■	a/a%		15.30	n.d.		
06:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	26 Mar. 16	■	Miles	276.00	265.00	265.00		

11:00		Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★				
03:00	MD	Inflación al Consumidor- Eurozona	Mar. 16	★	a/a%	-0.10	-0.20	-0.10
19:00	ME	PMI Manufactura- China	Mar. 16	★	Puntos		49.00	49.40
19:00		PMI Servicios- China	Mar. 16	★	Puntos		52.70	n.d.
19:45		Caixin PMI Manufactura- China	Mar. 16	★	Puntos		48.00	48.30
Vier. 01								
09:00	MX	Remesas	Feb. 16	■	Mdd		1932.20	1970.00
09:00		Minutas Banxico	Mar. 16	★				
09:00		Encuesta Expectativas Banxico	Abr. 16	★				
12:00		IMEF Manufactura	Mar. 16	★	Puntos		51.30	51.50
12:00		IMEF Servicios	Mar. 16	★	Puntos		50.40	50.90
06:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Mar. 16	★	Miles		242.00	205.00
06:30		Tasa de Desempleo	Mar. 16	★	%		4.90	4.90
06:30		Salarios Nominales	Mar. 16	★	m/m%		-0.10	0.20
08:00		ISM Manufactura	Mar. 16	★	Puntos		49.50	50.80
08:00		Índice de Confianza de Michigan (F)	Mar. 16	■	Puntos		90.00	90.50
11:00		Fed Cleveland- L. Mester		★				
03:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Feb. 16	★	%		10.30	10.30
06:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Feb. 16	■	a/a%		-13.80	-10.50

*/ 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, 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