Clima de Apertura

DESPEJADO…

A LA ESPERA DE COMENTARIOS DE LA FED

- **Accionario**: En EUA, los futuros prevén una apertura positiva gracias a la expectativa generada por los comentarios de algunos miembros de la Fed. Adicionalmente, el comportamiento favorable en el precio del petróleo favorece su tendencia esta mañana. Europa y Asia registran también movimientos al alza.
- **Divisas**: El precio del petróleo continúa ubicándose por encima de los 40dpb, hecho que favorece la apreciación de divisas de países petroleros frente al dólar. Sin embargo, el dólar registró una mayor fortaleza ante las perspectivas provocadas por la Fed. Destacamos la apreciación del KRWUSDU (+0.93%), el CADUSD (+0.27%) y del MXNUSD (+0.40%)
- **Bonos:** El mercado global de renta fija registra movimientos positivos generalizados (caída en rendimientos) ello con excepción de algunos países de Europa. La curva de bonos de EUA registra caídas promedio de 1.5pb en sus nodos de mediano plazo.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,045.5	↑	0.3%	-0.3%
Dow Jones (Futuro)	17,538.0	↑	0.3%	-1.2%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,435.1	↑	1.5%	5.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.2501	↓	-0.4%	16.9%
Dólar/Euro	1.1283	↓	-0.3%	-6.7%
Euro/Peso	19.4633	↓	-0.71%	9.1%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.89	↓	-0.7	-28.2
Mar'26 MBono (MX)	5.94	↓	-3.0	9.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	74.4
Cetes 28d	3.79	↔	0.0	112.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,252.9	↓	-0.4%	5.8%
Petróleo WTI	41.0	↑	1.9%	-23.1%

PERSPECTIVA

- **Accionario**: Los futuros de los índices en EUA anticipan una apertura positiva. Se esperan declaraciones de tres miembros de la Fed: Nueva York, Boston y St. Louis, por lo que las expectativas se mantienen altas. De continuar también, la tendencia al alza en el precio del petróleo, los índices podrían continuar ubicándose en terreno positivo a lo largo de la jornada.
- **Divisas**: Las decisiones de política monetaria de algunos bancos centrales podrían romper la tendencia en el mercado de divisas. Si bien, el precio del petróleo se mantiene en senda de apreciación, la publicación de las plataformas petroleras podrían presionar su actual ganancia a la baja. Éste podría no ser suficiente contrapeso en el caso de que las declaraciones de miembros de la Fed registren un tono poco acomodaticio. Hecho que llevaría a una mayor demanda de dólares. Esperamos que el día de hoy, el USD/MXN oscile en un rango de entre 17.23 y 17.31 pesos por dólar.
- **Bonos**: El mercado de renta fija podría prolongar su comportamiento .Si bien no se esperan indicadores de relevancia acentuada, el tono que tomen los comentarios de la Fed tienen el potencial de generar una mayor aversión al riesgo en el mercado global de renta fija.

A LA ESPERA DE…

07:30 Comentarios Fed Nueva York (con voto). Impacta: divisas, accionario y bonos.
09:00 Comentarios Fed Boston (con voto). Impacta: divisas, accionario y bonos.
12:00 Comentarios Fed St. Louis (con voto). Impacta: divisas, accionario y bonos.

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: Revisión de Pronósticos Ver Nota.
Econotris: Fed: Decisión No Unánime Ver Nota.
Rompecabezas: Petróleo: Eventos Destacados Ver Nota.

Marzo 18, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	17.2501	17.23	17.31
Var. %		0.4%	0.9%

@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.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 18								
08:00	MX	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
14:00		Encuesta de Expectativas Banamex	Mar. 16	★				
07:30	EUA	Fed Nueva York- W. Dudley (Con Voto)		★				
08:00		Confianza del Consumidor - U. 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)		★				
Lun. 21								
-	MX	No se Esperan Indicadores - Natalicio de Benito Juárez						
02:15	EUA	Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)	Mar. 16	★				
08:00		Ventas de Casas Nuevas	Feb. 16	■	m/m%		0.40	-2.90
10:40		Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto)	Mar. 16	★				
Mar. 22								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
11:30	EUA	Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)	Mar. 16	★				
17:00		Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)	Mar. 16	★				
-		Primarias de Arizona - GOP	Mar. 16	■				
-		Cocus Demócrata en Idaho - GOP	Mar. 16	■				
-		Cocus de Utah - GOP	Mar. 16	■				
03:00	MD	Expectativas Corporativas IFO - Alemania	Mar. 16	■	Puntos		98.80	99.70
Mier. 23								
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Ene. 16	★	a/a%		3.40	3.70
08:00		Inflación General	1Q Mar. 16	★	a/a%		2.80	2.82
08:00		Inflación General	1Q Mar. 16	■	q/q%		-0.05	0.20
08:00		Inflación Subyacente	1Q Mar. 16	■	q/q%		0.12	0.15
09:00		Reservas Internacionales	18 Mar. 16	■	Mmdd		176.09	n.d.
05:00	EUA	Aplicaciones Hipótecarias MBA	18 Mar. 16	■	s/s%		-3.30	n.d.

08:00		Venta de Casas Nuevas	Feb. 16	■	m/m%	-9.20	3.20
08:30		Inventarios de Petróleo	18 Mar. 16	★	Mdb	1.32	n.d.
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Mar. 16	■	Puntos	-8.80	-8.00
Jue. 24							
-	MX	No se Esperan Indicadores - Semana Santa					
06:15	EUA	Fed St. Louis - J. Bullard (Sin Voto)		★			
06:15		Solicitudes de Seguro de Desempleo	19 Mar. 16	★	Miles	265.00	n.d.
06:30		Ordenes de Bienes Durables	Feb. 16	■	m/m%	4.70	-2.50
07:45		PMI de Manufactura (P)	Mar. 16	■	Puntos	51.30	51.50
01:00	MD	Confianza del Consumidro Gfk - Alemania	Abr. 16	■	Puntos	9.50	9.50
02:30		PMI de Manufactura - Alemania (P)	Mar. 16	■	Puntos	50.50	50.80
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (P)	Mar. 16	■	Puntos	51.20	51.40
Vier. 25							
-	MX	No se Esperan Indicadores - Semana Santa					
06:30	EUA	PIB 2° Revisión	4T15	★	a/a%	1.00	1.00
06:30		Consumo Personal	4T15	★	a/a%	2.00	2.00
06:30		Índice de Precios del PIB - General	4T15	★	a/a%	0.90	0.90
06:30		Índice de Precios del PIB - Subyacente	4T15	■	a/a%	1.30	n.d.
06:30	MD	PIB - Francia (F)	4T15	■	a/a%	1.40	n.d.

*/ 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 Maria Flores Barrera, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores Maria Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, 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
Maria 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 Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	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 Maria 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