



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

ATENCIÓN EN PETROPRECIOS Y EUA

- **Accionario:** Los futuros de los índices de EUA registran fluctuaciones que siguen a la cotización de crudo. Después del rally de 5 semanas del S&P, el índice comienza a retroceder. A un día de los atentados de Bruselas, el mercado accionario en Europa se recupera.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas presenta pérdidas explicables por dos cuestiones: i) la caída en la cotización de crudo antes de la publicación de los inventarios y, ii) la fortaleza del dólar después de los comentarios del presidente de la Fed de Chicago. El MXNUSD se deprecia 0.35% hasta ubicarse en 17.39. **Bonos:** La curva de los bonos del tesoro de EUA presenta movimientos mixtos. Los nodos de largo plazo registran caída en rendimientos por las expectativas de que la inflación de largo plazo alcance el objetivo de la Fed.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | YTD*** |
|----------------------------|----------|---|-------------|--------|
| Accionario (EUA) | | | | |
| | Puntos | | Var. % | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,041.8 | ↓ | 0.0% | -0.5% |
| Dow Jones (Futuro) | 17,491.0 | ↓ | -0.1% | -1.5% |
| Accionario (México) | | | | |
| | Puntos | | Var. % | |
| IPyC (cierre previo) | 45,632.3 | ↑ | 0.3% | 6.1% |
| Cambiario | | | | |
| | | | Var. % | |
| Peso/Dólar | 17.3938 | ↑ | 0.35% | 17.9% |
| Dólar/Euro | 1.1176 | ↓ | -0.37% | -7.6% |
| Euro/Peso | 19.4393 | ↓ | -0.02% | 8.9% |
| Deuda y Dinero | | | | |
| | Tasas | | Puntos Base | |
| Treasury (EUA) | 1.93 | ↓ | -1.4 | -24.5 |
| Mar'26 MBono (MX) | 6.05 | ↔ | 0.0 | 20.6 |
| TIIE 28d | 4.07 | ↔ | 0.0 | 74.5 |
| Cetes 28d | 3.77 | ↔ | 0.0 | 110.0 |
| Commodities | | | | |
| | Dólares | | Var. % | |
| Oro | 1,224.8 | ↓ | -1.9% | 3.4% |
| Petróleo WTI | 41.0 | ↓ | -1.2% | -23.1% |



Marzo 23, 2016

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|-------|-------|
| Peso/Dólar | 17.3938 | 17.37 | 17.45 |
| Var. % | | -0.1% | 0.3% |



@AyEVaporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros de los índices anticipan una apertura sin cambios significativos. La atención de los inversionistas se centrará en la publicación de los inventarios de petróleo, mismos que podrían continuar con la tendencia ascendente. El dato de venta de casas nuevas brindará señales de la salud de la economía en EUA.
- **Divisas:** Los comentarios del presidente de la Fed de Chicago, referentes a mayores alzas de las descontadas por el mercado, podrán continuar favoreciendo al dólar. Adicionalmente, los retrocesos del precio del petróleo, con altas probabilidades de prolongarse, seguirán presionando a las divisas de países exportadores de crudo. Esperamos el USD/MXN oscile en un rango de entre 17.37 y 17.45 pesos por dólar.
- **Bonos:** Consideramos que las expectativas de una mayor inflación en EUA junto con la asimilación de los comentarios del presidente de la Fed de Chicago, continúen afectando el comportamiento de los nodos de largo plazo (caída en rendimientos).

A LA ESPERA DE...

08:00 Venta de casas nuevas (EUA). Impacta: divisas.
08:30 Inventarios de petróleo. Impacta: divisas, accionario y *commodities*.

NOTAS DE INTERÉS

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

Econotris: Fed: Decisión No Unánime [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Petróleo: Eventos Destacados [Ver Nota](#).



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* | |
| 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% | -7.10 | 0.40 | -2.90 |
| 10:40 | | Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto) | Mar. 16 | ★ | | | | |
| Mar. 22 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Inflación General | 1Q Mar. 16 | . | a/a% | 2.71 | 2.80 | 2.82 |
| 08:00 | | Inflación General | 1Q Mar. 16 | ■ | q/q% | 0.10 | -0.05 | 0.20 |
| 08:00 | | Inflación Subyacente | 1Q Mar. 16 | ■ | q/q% | 0.30 | 0.12 | 0.15 |
| 11:30 | EUA | Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto) | Mar. 16 | ★ | | | | |
| 17:00 | | Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto) | Mar. 16 | ★ | | | | |
| 03:00 | MD | Expectativas Corporativas IFO - Alemania | Mar. 16 | ■ | Puntos | 100.00 | 98.90 | 99.50 |
| Mier. 23 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Ventas Minoristas - INEGI | Ene. 16 | ★ | a/a% | | 3.40 | 3.70 |
| 09:00 | | Reservas Internacionales | 18 Mar. 16 | ■ | Mmdd | | 176.09 | n.d. |
| 05:00 | EUA | Aplicaciones Hipotecarias MBA | 18 Mar. 16 | ■ | s/s% | -3.30 | -3.30 | n.d. |
| 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 Consumidor 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 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 |