



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### ATENCIÓN EN REUNIÓN DE OPEP EN DOHA

- **Accionario:** Contagiados por los mercados accionarios asiáticos, los futuros de los índices accionarios en EUA presentan contracciones. El dato del PIB de China del 1T16 y la caída en el precio del petróleo explican el desempeño del mercado.
- **Divisas:** Las divisas de países emergentes presentan pérdidas respecto al dólar, a diferencia de las economías avanzadas. La baja en la cotización de crudo por la próxima reunión de países miembro y no miembro de la OPEP, repercuten en las divisas de países petroleros.
- **Bonos:** La curva de los bonos del tesoro de EUA presenta movimientos negativos (alza en rendimientos) relacionado con una menor demanda por activos seguros. El dato de China que se ubicó en línea con lo esperado por el consenso, podría explicar lo anterior.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,073.0	↓	-0.2%	1.0%
Dow Jones (Futuro)	17,819.0	↓	-0.1%	0.4%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,403.5	↓	0.0%	5.5%
<b>Cambiarío</b>				
				Var. %
Peso/Dólar	17.5325	↑	0.50%	18.9%
Dólar/Euro	1.1284	↑	0.14%	-6.7%
Euro/Peso	19.7837	↑	0.64%	10.9%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.77	↓	-2.4	-40.4
Mar'26 MBono (MX)	5.86	↓	-1.0	1.6
TIIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.70	↔	0.0	103.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares			Var. %
Oro	1,229.9	↑	0.2%	3.8%
Petróleo WTI	40.5	↓	-2.4%	-24.0%



Abril 15, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	17.5325	17.48	17.56
Var. %		-0.3%	0.2%



@AyEVaporMas

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** No se esperan reportes en el transcurso de la jornada, por lo que el mercado accionario se centrará en la cotización del petróleo dada la cercanía de la reunión de los países productores de petróleo en Doha. El índice de confianza del consumidor en EUA podría presionar los índices a la baja dadas las menores perspectivas de consumo privado.
- **Divisas:** El comportamiento de los petroprecios traerá corolarios sobre el valor de divisas de países exportadores. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 17.48 y 17.56.
- **Bonos:** Permanecerá la aversión al riesgo en el mercado de renta fija global, especialmente en las economías emergentes dados los eventos del fin de semana. No será de sorprender alzas en rendimientos de mayor acentuación en los bonos de economías desarrolladas.

### A LA ESPERA DE...

**08:15** Producción Industrial (EUA). Impacta: Accionario  
**09:00** Confianza del Consumidor (EUA). Impacta: Accionario.  
**11:30** Presidente de la Fed de Chicago (sin voto). Impacta: Divisas, Accionario y Bonos.

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** SHCP Apoyará a PEMEX [Ver Nota.](#)  
**Así Va:** La Deuda Estatal Ante el Petróleo [Ver Nota.](#)  
**Mentor:** ¿Cuándo se Revisan las Utilidades?



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

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Vier. 15</b>								
- MX	No se Esperan Indicadores							
08:15	EUA	Producción Industrial	Mar. 16	★	m/m%	-0.50	-0.10	
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Abr. 16	★	Puntos	91.00	92.00	
11:30		Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★				
<hr/>								
<b>Lun. 18</b>								
- MX	No se Esperan Indicadores							
07:30	EUA	Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★				
11:30		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
<b>Mar. 19</b>								
09:00	MX	Reservas Internacionales	15 Abr. 16	■	Mmdd	177.68	n.d.	
11:30		Subasta Gubernamental - Tasa Real	10a	■	%	3.02	n.d.	
11:30		Subasta Gubernamental - Tasa Nominal	5a	■	%	5.42	n.d.	
07:30	EUA	Inicios de Construcción	Mar. 16	★	m/m%	5.20	-0.90	
07:30		Permisos de Construcción	Mar. 16	★	m/m%	-2.20	2.00	
-		Primarias de NY		★				
04:00	ME	Expectativas de Negocios ZEW - Alemania	Abr. 16	■	Puntos	4.30	8.30	
18:50		Exportaciones - Japón	Mar. 16	■	a/a%	-4.00	-7.10	
18:50		Importaciones - Japón	Mar. 16	■	a/a%	-14.20	-16.50	
<b>Mier. 20</b>								
15:00	MX	Encuesta de Banamex	1Q Abr. 16	■				
06:00	EUA	Solicitudes de Hipotecas	15 Abr. 16	■	s/s%	10.00	n.d.	
09:00		Venta de Casas Existentes	Mar. 16	■	m/m%	-7.10	4.10	
08:30		Inventarios de Petróleo	15 Abr. 16	★	Mdb	6.63	n.d.	
<b>Juev. 21</b>								
- MX	No se Esperan Indicadores		1Q Abr. 16	■				
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Abr.	■	Miles	253.00	265.00	
04:00	ME	Anuncio de Política Monetaria - BCE	Abr. 16	★	%	0.00	0.00	
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona	Abr. 16	★	Puntos	-9.70	-9.30	
<b>Vier. 22</b>								
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	1Q Abr. 16	★	a/a%	2.49	2.77	
08:00		Inflación al Consumidor - General	1Q Abr. 16	★	q/q%	0.15	-0.13	

<b>08:00</b>	Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q Abr. 16	★	q/q%	-0.01	0.11
<b>08:45</b>	<b>EUA</b> PMI Manufactura (P)	Abr. 16	■	Puntos	51.50	51.80
<b>02:30</b>	<b>ME</b> PMI Manufactura - Alemania (P)	Abr. 16	■	Puntos	50.70	51.00
<b>03:00</b>	PMI Manufactura - Eurozona (P)	Abr. 16	■	Puntos	51.60	51.80

\*/ 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](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.**
**DIRECCIÓN**

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>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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>
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>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

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>

**ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS**

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>