



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

FOCO DE ATENCIÓN: PMI Y COMMODITIES

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una apertura negativa. La acentuada caída en el precio del petróleo ha sido la línea directriz de los mercados esta mañana. En Europa, el EuroStoxx registra caídas, la publicación de los índices PMI en la eurozona reflejaron un crecimiento rezagado en la economía de la región.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas sufre depreciaciones frente al dólar. La caída en el precio del petróleo y, en general de algunos *commodities* define el comportamiento en el mercado. En una arista contraria, el yen alcanzó su nivel más alto desde 2014, ello pese a que el Banco de Japón señaló la posibilidad de inyectar mayores estímulos monetarios.
- **Bonos:** Las perspectivas de un menor crecimiento global, que señaló al presidente del FMI, trajo consigo una aversión al riesgo generalizada. En EUA, la curva de bonos señala alzas de hasta 2.5pb en los nodos de corto y mediano plazo.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de EUA marcan a una jornada negativa. La publicación de los PMI podría presionar a la baja el dinamismo de los mercados, ya que se haría evidente una mayor holgura económica global. Por el contrario, el ISM podría impulsar los mercados dado el avance del sector servicios en EUA.
- **Divisas:** Consideramos que las divisas de economías emergentes mantendrán el tono pesimista a lo largo de la jornada. Ello se debe a los eventos políticos y al dinamismo en el precio del petróleo. Prevemos que el USDMXN podrá oscilar hoy en un rango de entre 17.55 y 17.68.
- **Bonos:** Prevemos que el programa de QE del Banco Central Europeo continúe generando demanda por los papeles. Asimismo, esperamos que los rendimientos de los bonos del EUA se mantenga a la baja.

A LA ESPERA DE...

09:00 ISM No Manufacturero (EUA) Impacta: Accionario, Divisas.

19:45 Caixin PMI Manufacturero (China) Impacta: Accionario y Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,042.0	↓	-0.8%	-0.5%
Dow Jones (Futuro)	17,530.0	↓	-0.6%	-1.3%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,678.2	↓	-0.8%	6.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.5928	↑	0.61%	19.3%
Dólar/Euro	1.1371	↓	-0.18%	-6.0%
Euro/Peso	20.0048	↑	0.43%	12.1%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.73	↓	-3.0	-43.9
Mar'26 MBono (MX)	5.88	↓	-1.0	3.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.74	↔	0.0	107.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,231.7	↑	1.3%	4.0%
Petróleo WTI	35.6	↓	-0.3%	-33.2%



Abril 05, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,678	45,200	45,700
Var. %		-1.0%	0.0%
Peso/Dólar	17.5928	17.55	17.68
Var. %		-0.2%	0.5%



@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

Así Va: SHCP Recorta Gasto Público en 2017 [Ver Nota](#).

Así Va: Inflación: Se Avena Traspaso Cambiario [Ver Nota](#).

Ponk: Serpientes y Escaleras (Precios Objetivos) [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Abril									
País		Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cífra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso	
Lun. 04				□					
-	MX	Venta de Autos Domésticos - AMIA	Mar. 16	■	Miles	116.86	110.77	n.d.	
09:00	EUA	Órdenes de Fabricas	Feb. 16	■	m/m%	-1.70	1.20	-1.70	
09:00		Bienes Durables (F)	Feb. 16	■	m/m%	-3.00	-2.80	-2.80	
18:00		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		□					
04:00	MD	Tasa de Desempleo - Eurozona	Feb. 16	■	a/a%	10.30	10.40	10.30	
Mar. 05				□					
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ene. 16	■	a/a%		1.10	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	01 Abr. 16	■	Mmdd		176.66	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Real	3a	■	%		2.35	n.d.	
15:00		Encuesta de Banamex	2Q Mar. 16	■					
00:00	EUA	Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★					
07:30		Balanza Comercial	Feb. 16	■	Mmdd	-47.10	-45.90	-46.20	
09:00		ISM no Manufacturero	Mar. 16	★	Puntos		53.40	54.20	
04:00	MD	Ventas Minoristas - Eurozona	Feb. 16	■	a/a%	2.40	2.00	1.90	
19:45	ME	Caixin PMI no Manufacturero- China	Mar. 16	★	Puntos		51.20	n.d.	
Mier. 06				□					
-	MX	Exportaciones de Autos - AMIA	Mar. 16	■	Miles		219.67	n.d.	
-		Producción de Autos - AMIA	Mar. 16	■	Miles		271.29	n.d.	
06:00	EUA	Solicitudes de Hipotecas	01 Abr. 16	■	s/s%		-1.00	n.d.	
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Abr. 16	★	Mdb		2.30	n.d.	
11:20		Presidente Fed Cleveland - L. Mester (Con Voto)		□					
13:00		Minutas de la Reserva Federal	16 Mar. 16	★					
15:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin Voto)		□					
19:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (Con Voto)		★					
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Feb. 16	■	a/a%		2.20	0.40	
-	ME	Reservas Internacionales - China	Mar. 16	★	Mmdd		3.20	3.20	
Jue. 07				□					
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	Mar. 16	★	a/a%		2.87	2.73	
08:00		Inflación al Consumidor - General	Mar. 16	■	m/m%		0.44	0.28	
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	Mar. 16	■	m/m%		0.36	0.36	
07:30	EUA	Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Abr. 16	★	Miles		276.00	270.00	

14:00		Crédito al Consumo	Feb. 16	■	Mmdd	10.54	14.90
16:30		Presidente de la Fed - Janet Yellen (Con Voto)		★			
19:15		Presidente Fed Kansas City - E. George (Con Voto)		★			
Vier. 08				□			
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Mar. 16	★	Puntos	88.70	91.90
-		Salarios Nominales	Mar. 16	■	a/a%	4.20	n.d.
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Feb. 16	★	m/m%	0.20	-0.20
01:00	MD	Exportaciones - Alemania	Feb. 16	■	m/m%	-0.60	0.50
01:00		Importaciones - Alemania	Feb. 16	■	m/m%	1.30	-0.30
				□			
				□			

*/ 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
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 Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomech@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	mp Ramirez@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