

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+



A LA ESPERA DE LAS MINUTAS DE LA FED

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una apertura positiva. La recuperación en el precio del petróleo ha sido el eje directriz de su tendencia. En Europa, los mercados se presentan al alza, ello pese a la cifra poco favorable de producción industrial en Alemania.
- **Divisas:** El gobernador de Kuwait ante la OPEP señaló que el arreglo de congelación en la producción de crudo será llevado a cabo incluso si Irán decide no participar; sus comentarios impulsaron el precio del petróleo casi 3.0%. Pese a ello, el mercado de divisas permanece poco favorecido dada la expectativa generada por las minutas de la Fed.
- **Bonos:** El mercado de renta fija global mantiene un tono generalizado negativo. Destacan alzas acentuadas en los rendimientos de los nodos de 10 años en EUA y Canadá. En una arista contraria, Japón y algunos países de Latinoamérica registran caídas marginales en sus rendimientos.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La publicación de las minutas de la Fed generará volatilidad en el mercado, de no tener estas un tono *hawkish*, puede que las presiones sobre los índices se vean a la baja. Adicionalmente, los comentarios de algunos miembros del FOMC, así como la publicación de los inventarios de petróleo en EUA podrían presionar los índices a la baja.
- **Divisas:** Pese a la tendencia al alza en el precio del petróleo, una cifra elevada en los inventarios de petróleo de EUA podría representar un punto de inflexión en su comportamiento. De darse el caso, las divisas de países exportadores podrían ser las principales monedas perjudicadas. Esperamos que el día de hoy, el USDMXN oscile en un rango de entre 17.77 y 17.89 pesos por dólar.
- **Bonos:** Las menores perspectivas de crecimiento mundial, mantendrán la aversión al riesgo en los mercados. El sesgo que tengan las minutas de la Fed definirá si dicho comportamiento negativo se acentúa. Los comentarios de algunos miembros de la reserva traerán consigo mayor presión sobre el mercado de renta fija.

A LA ESPERA DE...

09:30 Inventarios de Petróleo (EUA) Impacta: *Commodities* y *Divisas*.

11:20 Presidente de la Fed de Cleveland (EUA) Impacta: *Bonos*

13:00 Minutas de la Reserva Federal (EUA) Impacta: *Divisas*, *Accionario* y *Bonos*.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | YTD*** |
|----------------------------|----------|---|--------|-------------|
| Accionario (EUA) | | | | |
| | Puntos | | | Var. % |
| S&P 500 (Futuro) | 2,041.3 | ↑ | 0.1% | -0.5% |
| Dow Jones (Futuro) | 17,546.0 | ↑ | 0.1% | -1.2% |
| Accionario (México) | | | | |
| | Puntos | | | Var. % |
| IPyC (cierre previo) | 45,186.0 | ↓ | -1.1% | 5.0% |
| Cambiario | | | | |
| | | | | Var. % |
| Peso/Dólar | 17.7738 | ↑ | 0.45% | 20.5% |
| Dólar/Euro | 1.1350 | ↓ | -0.30% | -6.2% |
| Euro/Peso | 20.1733 | ↑ | 0.15% | 13.0% |
| Deuda y Dinero | | | | |
| | Tasas | | | Puntos Base |
| Treasury (EUA) | 1.74 | ↑ | 2.3 | -42.9 |
| Mar'26 MBono (MX) | 5.90 | ↑ | 1.0 | 5.6 |
| TIIE 28d | 4.07 | ↔ | 0.0 | 74.5 |
| Cetes 28d | 3.73 | ↔ | 0.0 | 106.0 |
| Commodities | | | | |
| | Dólares | | | Var. % |
| Oro | 1,220.3 | ↓ | -0.9% | 3.0% |
| Petróleo WTI | 36.9 | ↑ | 2.8% | -30.8% |



Abril 06, 2016

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 45,186 | 44,900 | 45,400 |
| Var. % | | -0.6% | 0.5% |
| Peso/Dólar | 17.7738 | 17.77 | 17.89 |
| Var. % | | 0.0% | 0.7% |



@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](#).

Econotris: EUA: Avanzan Indicadores ISM [Ver Nota](#).

EconotriS: EUA: Comercio en Línea con Dólares [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Abril

| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra 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% | 0.10 | 1.10 | 1.00 |
| 09:00 | Reservas Internacionales | 01 Abr. 16 | ■ | Mmdd | 177.48 | 176.66 | n.d. |
| 11:30 | Subasta - Tasa Real | 3a | ■ | % | 2.09 | 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 | 54.50 | 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% | 2.70 | -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% | -0.50 | 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 |
| 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 |