



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

DECEPCIONA REUNIÓN EN DOHA

- **Accionario:** Los mercados accionarios apuntan a una jornada negativa. El futuro del S&P 500 cae 0.4% y el índice de Asia MSCI se contrae 1.5%. Ello después de lo sucedido ayer en Doha. De igual forma, los reportes del 1T16 del sistema bancario de EUA apoyan el pesimismo en el mercado global.
- **Divisas:** La ausencia de acuerdo en Doha, llevó a que la mayoría de las divisas relacionadas con *commodities* presentaran rendimientos negativos. Destaca el caso de USDCAD y el USDBRL, ambas cayendo 0.5%. También la votación en Brasil agregó incertidumbre a la moneda. El peso se deprecia 0.2% esta mañana.
- **Bonos:** El mercado de renta fija abre con un tono negativo generalizado. La mayor incertidumbre en el mercado financiero actúa como directriz en el mercado.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,066.8	↓	-0.4%	0.7%
Dow Jones (Futuro)	17,756.0	↓	-0.3%	0.0%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,536.5	↔	0.0%	5.9%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.5784	↑	0.15%	19.2%
Dólar/Euro	1.1318	↑	0.30%	-6.4%
Euro/Peso	19.8952	↑	0.45%	11.5%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.76	↑	0.4	-41.6
Mar'26 MBono (MX)	5.81	↔	0.0	-3.4
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.71	↔	0.0	104.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,240.3	↑	0.5%	4.7%
Petróleo WTI	38.6	↓	-4.4%	-27.5%



Abril 18, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,537	45,300	45,600
Var. %		-0.5%	0.1%
Peso/Dólar	17.5784	17.58	17.66
Var. %		0.0%	0.5%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La falta de acuerdo sobre un congelamiento de la producción en la reunión de países petroleros de ayer, continuará marcando la dirección del mercado. Adicionalmente, se espera al cierre de la jornada los reportes corporativos de IBM y Netflix.
- **Divisas:** Las divisas de países exportadores de *commodities* podrían continuar presionadas respecto al dólar ante el resultado de la cumbre en Doha. Es por ello que esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 17.58 y 17.66.
- **Bonos:** La mayor demanda por activos seguros será una constante a lo largo de la jornada. Destacarán los nodos de corto plazo en la curva de bonos del tesoro de EUA. Ello como resultado de la caída pronunciada en la cotización de crudo, misma que podrá prolongarse en el día.

 @AyEveporMas

A LA ESPERA DE...

11:30 Presidente de la Fed de Minneapolis (sin voto). Impacta: Divisas.

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: Petróleo: ¿Qué Esperar en Doha? [Ver Nota.](#)
Econotris: EUA: Industria Agudiza Preocupación [Ver Nota.](#)
Econotris: SHCP Apoyará a PEMEX [Ver Nota.](#)
Bursatris: 1T16 NEMAK: Fuerte Aumento en Ebitda [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

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 18								
- MX	No se Esperan Indicadores							
07:30 EUA	Presidente Fed NY - W. Dudley (Con Voto)		★					
11:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
Mar. 19								
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	
Mier. 20								
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.	
Juev. 21								
- 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	
Vier. 22								
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	
08:00	Inflación al Consumidor - Subyacente	1Q Abr. 16	★	q/q%		-0.01	0.11	
08:45 EUA	PMI Manufactura (P)	Abr. 16	■	Puntos		51.50	51.80	
02:30 ME	PMI Manufactura - Alemania (P)	Abr. 16	■	Puntos		50.70	51.00	
03:00	PMI Manufactura - Eurozona (P)	Abr. 16	■	Puntos		51.60	51.80	



P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

★ 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