

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+



BCE: POLÍTICA MONETARIA SIN CAMBIOS

- **Accionario:** El comportamiento en el precio del petróleo, las solicitudes de desempleo de EUA en su mínimo desde 1973 y, el reporte favorable de Verizon (1T16) impulsaron los índices. Por su parte, el EuroStoxx se mantiene a la baja después de que el BCE mantuviera su política monetaria sin cambios.
- **Divisas:** El precio del petróleo registró una recuperación importante que lo llevó a cotizar en niveles similares a noviembre de 2015. Las declaraciones de Irak y Arabia Saudita respecto a una nueva reunión para alcanzar un acuerdo y, la caída en la producción de crudo en EUA favorecieron la ganancia. Su comportamiento favorece al mercado de divisas que en general presenta apreciaciones. El euro marca ganancias máximas en seis meses, después de que el BCE mantuviera su tasa de referencia.
- **Bonos:** El mercado de renta fija registra un tono negativo generalizado. En EUA, el rendimiento del bono de 10 años subió a un nivel de 1.87% (+2pb). Los bonos indexados a la inflación se mantienen con alta demanda, señal de que los inversionistas mantienen un tono más optimista respecto a las expectativas de inflación.

PERSPECTIVA

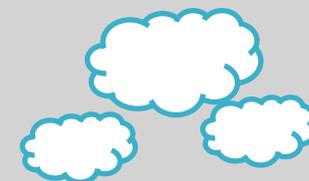
- **Accionario:** En EUA, los futuros de los índices accionarios indican una apertura marginalmente positiva. Ante la ausencia de indicadores económicos relevantes, la atención del mercado se enfocará en los reportes corporativos de Microsoft, Alphabet y Starbucks (después del cierre) y el precio del petróleo.
- **Divisas:** El anuncio de política monetaria del BCE continuará fortaleciendo el euro respecto del dólar. Las divisas de países exportadores de *commodities* pueden apreciarse en la jornada derivado de las ganancias que presentan las materias primas. Esperamos que el MXNUSD oscile hoy en un rango de entre 17.26 a 17.34.
- **Bonos:** La curva de los bonos del tesoro de EUA podrán continuar presentando movimientos negativos (alza en rendimientos) ante la divergencia de política monetaria presente a nivel mundial.

A LA ESPERA DE...

09:00 Confianza del Consumidor (Eurozona). Impacta: Divisas y Accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,100.3	↑	0.1%	2.3%
Dow Jones (Futuro)	18,045.0	↑	0.0%	1.7%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,650.4	↓	-0.3%	6.1%
Cambiarío Var. %				
Peso/Dólar	17.2871	↑	0.05%	17.2%
Dólar/Euro	1.1347	↑	0.44%	-6.2%
Euro/Peso	19.6157	↑	0.49%	9.9%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.86	↑	1.8	-30.8
Mar'26 MBono (MX)	5.84	↔	0.0	-0.4
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.71	↔	0.0	104.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,268.5	↑	1.9%	7.1%
Petróleo WTI	44.3	↑	4.0%	-16.8%



Abril 21, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,650	45,400	45,900
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	17.2871	17.26	17.34
Var. %		-0.2%	0.3%



@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

Econotris: Brasil y el Peso de la Ruptura Política [Ver Nota](#).
Econotris: Petróleo: Fracasa Reunión en Doha [Ver Nota](#).
Bursatris: IENOVIA; Paciencia [Ver Nota](#)
Ponk: Serpientes y Escaleras (Precios Objetivos) [Ver Nota](#).

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	■	Mmdd	177.66	177.68	n.d.	
11:30		Subasta Gubernamental - Tasa Real	■	%	3.07	3.02	n.d.	
11:30		Subasta Gubernamental - Tasa Nominal	■	%	5.28	5.42	n.d.	
07:30	EUA	Inicios de Construcción	★	m/m%	-8.80	6.90	-1.10	
07:30		Permisos de Construcción	★	m/m%	-7.70	-2.20	2.00	
-		Primarias de NY	★					
04:00	ME	Expectativas de Negocios ZEW - Alemania	■	Puntos	11.20	4.30	8.30	
18:50		Exportaciones - Japón	■	a/a%	-6.80	-4.00	-7.10	
18:50		Importaciones - Japón	■	a/a%	-14.90	-14.20	-16.50	
Mier. 20								
15:00	MX	Encuesta de Banamex	■					
06:00	EUA	Solicitudes de Hipotecas	■	s/s%	1.30	10.00	n.d.	
08:30		Inventarios de Petróleo	★	Mdb	2.08	6.63	2.29	
09:00		Venta de Casas Existentes	■	m/m%	5.10	-7.30	3.90	
Juev. 21								
- MX	No se Esperan Indicadores							
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	■	Miles	247.00	253.00	265.00	
04:00	ME	Anuncio de Política Monetaria - BCE	★	%	0.00	0.00	0.00	
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona	★	Puntos		-9.70	-9.30	
Vier. 22								
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	★	a/a%		2.49	2.77	
08:00		Inflación al Consumidor - General	★	q/q%		0.15	-0.13	
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	★	q/q%		-0.01	0.11	
08:45	EUA	PMI Manufactura (P)	■	Puntos		51.50	51.80	
02:30	ME	PMI Manufactura - Alemania (P)	■	Puntos		50.70	51.00	
03:00		PMI Manufactura - Eurozona (P)	■	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
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