



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## SEMANA DE BANCOS CENTRALES

- **Accionario:** Ante la especulación sobre las decisiones de política monetaria de esta semana, los futuros de los índices de EUA marcan caídas marginales. El índice Asiático MSCI y el Euro Stoxx 600 marcan caídas, luego de la publicación pesimista de los indicadores en Alemania y a las especulaciones negativas sobre las ganancias industriales en China.
- **Divisas:** El índice DXY se debilita frente a la mayoría de las divisas por especulaciones sobre la decisión de política monetaria. En línea con la caída del precio del petróleo (-0.9%), el USDMXN se deprecia 0.6% extendiendo el tercer día con descensos. Contrario a ello, el USDBRL avanza derivado de la ausencia de subastas de dólares por parte del banco central.
- **Bonos:** La jornada inicia con un tono negativo en la mayoría de las economías. Ello se debe a la expectativa de mayores estímulos por parte del BoJ y de la publicación del PIB de la Eurozona y de EUA esta semana.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,079.3	↓	-0.3%	1.3%
Dow Jones (Futuro)	17,861.0	↓	-0.3%	0.6%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,613.2	↔	0.0%	6.0%
<b>Cambiario</b> Var. %				
Peso/Dólar	17.5735	↑	0.57%	19.1%
Dólar/Euro	1.1259	↑	0.33%	-6.9%
Euro/Peso	19.7860	↑	0.90%	10.9%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.87	↓	-1.9	-30.3
Mar'26 MBono (MX)	5.92	↔	0.0	7.6
TIE 28d	4.06	↔	0.0	74.2
Cetes 28d	3.71	↔	0.0	104.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,235.9	↑	0.2%	4.4%
Petróleo WTI	43.3	↓	-0.9%	-18.6%



Abril 25, 2016

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,613	45,400	45,800
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	17.5735	17.54	17.60
Var. %		-0.2%	0.2%

@AyEveporMas

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros de los índices accionarios indican una apertura negativa. Ante la ausencia de indicadores económicos, la atención se centrará en la tendencia del precio del petróleo.
- **Divisas:** A lo largo de la jornada, dos factores serán clave en el comportamiento de las divisas: i) la cercanía de reuniones de política monetaria y, ii) el precio del petróleo. Preveamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de entre 17.54 a 17.60, dado el retroceso en la cotización de crudo que tiene altas probabilidades de prolongarse.
- **Bonos:** Las expectativas de inflación, después de tres semanas de ganancias en el precio del petróleo, serán clave para el comportamiento del mercado. La curva de los bonos del tesoro de EUA podrían continuar con movimientos mixtos, ante la cercanía de la reunión de la Fed.

## A LA ESPERA DE...

**09:00** Venta de Casas Nuevas (EUA) Impacta. Accionario.

## NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** Inflación: Menor a la Esperada [Ver Nota](#).

**Bursatris:** RASSINI: Nuevo PO16, 40% Potencial [Ver Nota](#).

**Bursatris:** UNIFIN: Lo Mejor Está Por Venir [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*	
<b>Lun. 25</b>								
08:00	<b>MX</b> Ventas Minoristas- INEGI	Feb.16	■	a/a%		5.20	n.d.	
09:00	<b>EUA</b> Ventas de Casas Nuevas	Mar. 16	★	m/m%		2.00	2.00	
03:00	<b>MD</b> Confianza IFO Clima de Negocios (Alemania)	Abr. 16	■	Puntos	106.60	106.70	107.00	
<b>Mar.26</b>								
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Mar. 16	■	Mmdd		-0.72	n.d.	
08:00	IGAE	Feb.16	★	a/a%		2.33	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	22 Abr. 16	■	Mmdd		177.67	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		6.99	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.78	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> Órdenes de Bienes Durables	Mar. 16	★	m/m%		-3.00	1.70	
07:30	Índice de precios de casas S&P	Feb.16	■	m/m%		0.52	0.70	
09:00	Índice de Confianza del Consumidor Conference Board	Abr. 16	★	Puntos		96.20	96.00	
<b>Mier. 27</b>								
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Mar. 16	■	%		4.15	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	22 Abr. 16	■	s/s%		1.30	n.d.	
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Mar. 16	★	a/a%		5.10	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	22 Abr. 16	★	Mdb		2.08	3.00	
13:00	Anuncio de Política Monetaria Fed	27 Abr. 16	★	%		0.50	0.50	
01:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor GFK- Alemania	May. 16	■	Puntos		9.40	9.50	
03:30	PIB- Reino Unido	1T16	★	a/a%		2.10	2.00	
18:50	Producción Industrial- Japón	Mar. 16	■	a/a%		-1.20	n.d.	
-	Anuncio de Política Monetaria de Japón	Abr. 16	★	Bdy		80.00	80.00	
-	<b>ME</b> Anuncio de Política Monetaria Brasil	Abr. 16	★	%		14.25	14.25	
<b>Jue. 28</b>								
08:00	<b>MX</b> Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal	4T15	★					
-	Estados Financieros PEMEX	1T16	★					
07:30	<b>EUA</b> Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Abr. 16	■	Miles		247.00	n.d.	
07:30	PIB (P)	1T16	★	t/t%		1.40	0.70	
07:30	Consumo Personal	1T16	★	t/t%		2.40	1.50	
07:30	Deflactor del PIB	1T16	■	t/t%		0.90	0.50	
04:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor (F)- Eurozona	Abr. 16	★	Puntos		-9.30	-9.30	
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania	Abr. 16	■	a/a%		0.30	0.20	

Vier. 29

08:00	<b>MX</b>	PIB (P)	1T16	★	a/a%	2.50	2.30
09:00		Crédito otorgado al sector privado	Mar. 16	■	a/a%	16.00	n.d.
22:00		Balance Público	Mar. 16	■	Mmdp	-70.10	n.d.
05:30	<b>EUA</b>	Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★			
07:30		Ingreso Personal	Mar. 16	★	m/m%	0.20	0.30
07:30		Gasto Personal	Mar. 16	★	m/m%	0.10	0.20
09:00		Índice de Confianza de la U. Michigan (F)	Abr. 16	★	Puntos	89.70	90.20
00:30	<b>MD</b>	PIB- Francia (P)	1T16	■	a/a%	1.40	n.d.
02:00		PIB- España (P)	1T16	■	a/a%	3.50	n.d.
04:00		Inflación General- Eurozona	Abr. 16	★	a/a%	0.10	0.10
04:00		PIB- Eurozona	1T16	★	a/a%	1.60	n.d.
	- <b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	29 Abr. 16	★	%	6.50	6.75

\*/ 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 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 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:glesdesma@vepormas.com">glesdesma@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>