



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

EXPECTATIVAS ANTE COMENTARIOS DE YELLEN

- **Accionario:** Los futuros de los índices de EUA prevén una apertura negativa. En Europa, los sectores energéticos y de materias primas sufren las principales afectaciones como consecuencia de la caída en los precios de crudo.
- **Divisas:** El precio del petróleo prolonga su tendencia a la baja, el WTI cotiza cerca de los 38dpb (-2.23%), mientras que la mezcla Brent cae a los 39dpb (-2.31%). Los precios de algunos *commodities*, particularmente el oro y algunos agropecuarios registran caídas marginales. Dicha tendencia, impulsa a la baja el valor de divisas de países exportadores frente al dólar. Destacan caídas en el USDBRL (-0.64%) y en el USDMXN (-0.28%).
- **Bonos:** El mercado de renta fija global se mantiene con movimientos positivos en economías desarrolladas. La expectativa generada por la publicación de cifras de empleo, así como los comentarios de J. Williams hace unas horas, favorecieron caídas promedio de -2.pb en los nodos de mediano plazo de la curva de rendimientos de EUA.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Se mantendrá con volatilidad ante la espera del discurso de J. Yellen. Las declaraciones de R. Kaplan y la tendencia a la baja que registra el precio del crudo continuarán ejerciendo presión sobre los índices en EUA.
- **Divisas:** De prolongarse la caída en el precio del crudo, la mayoría de las divisas podrían seguir presentando depreciaciones frente al dólar. Comentarios con sesgo poco acomodaticio por parte de la presidente de la Fed, traerían consigo corolarios positivos sobre el dólar estadounidense. Esperamos que el MXNUSD oscile hoy en un rango de 17.45 a 17.52.
- **Bonos:** Los comentarios de J. Yellen podrían favorecer la demanda de papeles estadounidenses. Los nodos de corto y mediano plazo podrían verse particularmente beneficiados con caídas en sus rendimientos. La expectativa generada por la cifra de empleo el día miércoles, ejercerá también tensión en el mercado de renta fija.

A LA ESPERA DE...

08:00h IGAE (México). Impacta: Divisas
10:20h Fed Presidente J. Yellen. Impacta: Divisas, Bonos y Accionario.
11:00h Fed Dallas R.Kaplan. Impacta: Divisas, Bonos y Accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,023.8	↓	-0.2%	-1.4%
Dow Jones (Futuro)	17,395.0	↓	-0.3%	-2.0%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,623.5	↓	-0.1%	6.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.4832	↑	0.28%	18.5%
Dólar/Euro	1.1204	↑	0.07%	-7.4%
Euro/Peso	19.5882	↑	0.35%	9.8%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.86	↓	-2.8	-31.3
Mar'26 MBono (MX)	6.05	↔	0.0	20.6
TIIE 28d	4.07	↔	0.0	74.5
Cetes 28d	3.76	↔	0.0	109.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,219.0	↓	-0.2%	2.9%
Petróleo WTI	38.6	↓	-1.9%	-27.5%



Marzo 29, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,623	45,400	45,750
Var. %		-0.5%	0.3%
Peso/Dólar	17.4832	17.45	17.52
Var. %		-0.2%	0.2%



@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

Perspectivas: Mercado Inmobiliario EUA: Febrero 2016 [Ver Nota.](#)
Econotris: EUA: Cae Brecha entre Ingreso y Gasto [Ver Nota.](#)
Econotris: MX: Envíos de Autos Mantiene Crecimiento [Ver Nota.](#)
Rompecabezas: Pronóstico Formal IPyC 2016 en 49,500 pts. [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo									
País		Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 28									
08:00	MX	Balanza Comercial	Feb. 16	★	Mmdd	-0.72	-3.44	0.35	
06:30	EUA	Ingreso Personal	Feb. 16	★	m/m%	0.20	0.50	0.10	
06:30		Gasto Personal	Feb. 16	★	m/m%	0.10	0.10	0.10	
08:00		Ventas de Casas Pendientes	Feb. 16	■	m/m%	3.50	-3.00	1.20	
Mar. 29									
08:00	MX	IGAE	Ene. 16	★	a/a%		2.56	2.35	
09:00		Reservas Internacionales	25 Mar. 16	■	Mmdd			n.d.	
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		6.07	n.d.	
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.85	n.d.	
03:15	EUA	Fed San Francisco- J. Williams		★					
07:00		Índice de Precios de Casas S&P20	Ene. 16	■	m/m%		0.80	0.75	
08:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 16	★	Puntos		92.20	94.00	
10:20		Fed Presidente- J. Yellen		★					
11:00		Fed Dallas- R. Kaplan		★					
17:50	MD	Producción Industrial- Japón	Feb. 16	■	a/a%		-3.80	n.d.	
-		Ventas Minoristas - Alemania	Feb. 16	■	a/a%		-0.80	n.d.	
Mier. 30									
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Feb. 16	■	%		4.24	4.18	
14:30		Balance Público	Feb. 16	■	Mmdp		-48.20	n.d.	
05:00	EUA	Solicitudes de Hipotecas	25 Mar. 16	■	s/s%		-3.30	n.d.	
06:15		Empleo Privado ADP	Mar. 16	★	Miles		214.00	190.00	
08:30		Inventarios de Petróleo	25 Mar. 16	★	Mdb			n.d.	
03:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Mar. 16	■	Puntos		-9.70	n.d.	
06:00		Inflación al Consumidor- Alemania	Mar. 16	■	a/a%		0.00	n.d.	
Jue. 31									
09:00	MX	Préstamos Netos	Feb. 16	■	Mmdp		3146.00	n.d.	
09:00		Crédito otorgado por el Sector Privado	Feb. 16	■	a/a%		15.30	n.d.	
06:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	26 Mar. 16	■	Miles			n.d.	

02:30	MD	PIB- Reino Unido (F)	4T15	★	a/a%	1.90	n.d.
03:00		Inflación al Consumidor- Eurozona	Mar. 16	★	a/a%	-0.20	n.d.
19:00	ME	PMI Manufactura- China	Mar. 16	★	Puntos	49.00	49.50
19:00		PMI Servicios- China	Mar. 16	★	Puntos	52.70	n.d.
19:45		Caixin PMI Manufactura- China	Mar. 16	★	Puntos	48.00	48.50
Vier. 01							
09:00	MX	Remesas	Feb. 16	■	Mmdd	1.93	1.96
09:00		Minutas Banxico	Mar. 16	★			
09:00		Encuesta Expectativas Banxico	Abr. 16	★			
12:00		IMEF Manufactura	Mar. 16	★	Puntos	51.30	n.d.
12:00		IMEF Servicios	Mar. 16	★	Puntos	50.40	n.d.
06:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Mar. 16	★	Miles	242.00	200.00
06:30		Tasa de Desempleo	Mar. 16	★	%	4.90	4.90
06:30		Salarios Nominales	Mar. 16	★	m/m%	-0.10	0.20
08:00		ISM Manufactura	Mar. 16	★	Puntos	49.50	n.d.
08:00		Gasto en Construcción	Feb. 16	■	m/m%	1.50	0.20
08:00		Índice de Confianza de Michigan (F)	Mar. 16	■	Puntos	90.00	90.70
11:00		Fed Cleveland- L. Mester		★			
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Mar. 16	■	Mda	13.74	13.90
-		Ventas de Vehículos Totales	Mar. 16	■	Mda	17.43	17.55
01:55	MD	PMI Manufactura- Alemania (F)	Mar.16	■	Puntos	50.40	n.d.
02:00		PMI Manufactura- Eurozona (F)	Mar.16	■	Puntos	51.40	n.d.
03:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Feb. 16	★	%	10.30	n.d.
06:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Feb. 16	■	a/a%	-13.80	n.d.

*/ 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