



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

EMPLEO DESORIENTA MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros de los índices en EUA registran retrocesos marginales pese a los resultados favorables de Aon y Moody's. La baja creación de empleo en el país causó decepciones en los mercados que presionaron el índice hacia abajo. En Europa, los índices marcan incrementos marginales.
- **Divisas:** Pese al dato de empleo y a las ganancias marginales en el precio del petróleo, la mayor parte de las divisas presentan depreciaciones frente al dólar. El MXN/USD cae 0.4% y el EUR/USD se deprecia en 0.5%.
- **Bonos:** El mercado global de renta fija presenta movimientos negativos (caída en rendimientos). En EUA, la curva de bonos presenta movimientos negativos después de que la cifra de nóminas implicara un ritmo gradual en el alza en tasas por parte de la Fed.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos	Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,907.0	↓	0.0%	-7.1%
Dow Jones (Futuro)	16,330.0	↑	0.0%	-8.0%
Accionario (México)		Puntos	Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,751.9	↑	1.1%	1.7%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.2104	↓	-0.4%	23.4%
Dólar/Euro	1.1203	↓	-0.1%	-7.4%
Euro/Peso	20.4011	↓	-0.4%	14.3%
Deuda y Dinero		Tasas	Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.84	↑	0.5	-32.7
Mar'26 MBono (MX)	5.99	↓	-3.0	14.6
TIIE 28d	3.56	↔	0.0	24.0
Cetes 28d	3.21	↔	0.0	54.0
Commodities		Dólares	Var. %	
Oro	1,159.6	↑	0.3%	-2.1%
Petróleo WTI	31.9	↑	0.5%	-40.2%



Febrero 05, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,752	43,500	44,000
Var. %		-0.6%	0.6%
Peso/Dólar	18.2104	18.18	18.25
Var. %		-0.2%	0.2%
Subasta	18.3710		

 @AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una jornada negativa. El decepcionante dato de empleo contribuirá a una mayor aversión al riesgo, mismo que podría centrar la atención de los inversionistas.
- **Divisas:** La depreciación del dólar presentada en estos días podría continuar lo largo de la jornada. Ello apoyado en que la cifra de empleo genera preocupaciones sobre la situación de la economía. La recuperación marginal en el precio del crudo podría favorecer la apreciación de divisas de países exportadores. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de 18.18 y 18.25. El nivel de subasta para hoy es de 18.3710.
- **Bonos:** La aversión al riesgo, generada por la cifra de nóminas tendrá corolarios negativos a lo largo del día. El mercado de bonos en EUA podría seguir presentando movimientos poco favorables (alza en rendimientos) en sus nodos de corto plazo. La ausencia de indicadores de impacto acentuado prolongará la volatilidad en los mercados de renta fija.

A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos de relevancia.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: BANXICO: En Sincronía con la Fed [Ver Nota](#).

Econotris: Empleo ADP Indica Ritmo Gradual en Fed [Ver Nota](#).

Bursatris: Volaris: Enero de Altura [Ver Nota](#).

Bursatris: GFINTER: Comisiones Guían Repunte [Ver Nota](#).



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 01								
	- MX	No se Esperan Indicadores - Feriado		□				
07:30	EUA	Ingreso Personal	Dic. 15	★	m/m%	0.30	0.30	0.20
07:30		Gasto Personal	Dic. 15	★	m/m%	0.00	0.50	0.10
09:00		ISM Manufactura	Ene.16	★	Puntos	48.20	48.00	48.40
09:00		Gasto en Construcción	Dic. 15	■	m/m%	0.10	-0.60	0.60
12:00		Fed Vicepresidente- S. Fischer		★				
00:00	ME	PMI de Manufactura Caixin - China (F) (31 de Enero)	Ene.16	★	Puntos	48.40	48.20	48.10
Mar. 02								
09:00	MX	Remesas	Dic.15	■	Mmdd	2.18	1.89	2.11
09:00		Encuesta Banxico	Ene.16	★				
11:30		Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	6.86	6.90	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.90	3.94	n.d.
12:00		IMEF Manufactura	Ene.16	★	Puntos	51.50	50.90	51.00
12:00		IMEF Servicios	Ene.16	★	Puntos	50.20	49.30	50.10
08:45	EUA	ISM Nueva York	Ene.16	■	Puntos	54.60	62.00	n.d.
12:00		Fed Kansas- E. George (Con voto)		★				
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Ene.16	★	Mda	13.79	17.22	17.50
-		Ventas de Vehículos Totales	Ene.16	★	Mda	17.46	13.46	13.60
05:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Dic.16	★	a/a%	-11.90	-12.40	-10.60
Mier. 03								
09:00	MX	Reservas Internacionales	29 Ene. 16	■	Mmdd	175.39	174.70	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	29 Ene. 16	■	Miles	-2.60	8.80	n.d.
07:15		Empleo ADP	Ene. 16	★	Miles	205.00	267.00	195.00
09:00		ISM Servicios	Ene. 16	★	Puntos	53.5	55.8	55.10
09:30		Inventarios de Petróleo	29 Ene. 16	★	Mdb	7.79	8.38	3.75
04:00	MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Dic. 16	■	a/a%	1.40	1.60	1.50
Jue. 04								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Nov. 15	★	a/a%	-0.40	1.00	0.50
13:00		Anuncio de Política Monetaria Banxico	Feb. 16	★	%	3.25	3.25	3.25
-		Ventas de Vehículos Domésticos AMIA	Ene.16	★	Mda	0.12	0.16	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	30 Ene. 16	■	Miles	285.00	277.00	278.00
09:00		Órdenes a Fábricas	Dic. 15	■	m/m%		-0.20	-2.10

09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Dic. 15	★	m/m%		-5.10	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria - BoE	Feb. 16	★	%	0.50	0.50	0.50
Vie.05								
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Ene. 16	★	Puntos	92.50	93.00	90.90
		Encuesta de Expectativas Banamex	Feb.16	★				
		Ventas Minoristas - ANTAD	Ene. 16	★	a/a%		8.10	n.d.
07:30	EUA	Balanza Comercial	Dic. 15	★	Mmdd	-43.36	-42.23	-43.20
07:30		Nóminas no Agrícolas	Ene. 16	★	Miles	151.00	292.00	194.00
07:30		Tasa de Desempleo	Ene. 16	★	%	4.90	5.00	5.00
07:30		Salarios Promedio Diario	Ene. 16	■	a/a%	2.50	2.70	2.20
-		Crédito al Consumo	Dic. 15	■	Mmdd		13.95	16.00

*/ Bloomberg.

P: Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ alto

★ medio

■ bajo

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Por qué 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, Aldo Iván Hernández Puente, Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, 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	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
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@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 Maria Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	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