



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

ESCEPTICISMO EN EL CRECIMIENTO MUNDIAL

- **Accionario:** Los futuros accionarios presentan una apertura positiva en la mayoría de los países. Ello como rebote de las sesiones anteriores.
- **Divisas:** El WTI cotiza por encima de los 28.0dpb, marcando un incremento de 6.8%. Sin embargo, el mercado de divisas registra un inicio negativo. El USD/MXN se deprecia 0.1% y cotiza en un nivel de 19.13. El peso alcanzó un nuevo máximo histórico de 19.44 por la noche.
- **Bonos:** El mercado global de renta fija muestra movimientos negativos (incrementos en tasas). En EUA la tasa de 10 años se incrementó 3.2 puntos base; mientras que en México la tasa subió 0.1pb. Destaca el caso de Colombia, donde reporta un incremento de 17.3pb en el papel de 10 años, lo cual se debe al mayor riesgo en la cotización de la moneda (USD/COP). Ello llevó a algunos analistas a recomendar activos similares pero con menor riesgo, como es el caso de México.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios prevén una apertura positiva. Si bien, no se esperan reportes el día de hoy, el repunte en el precio del petróleo (WTI: +6.8%) podría prolongar el comportamiento favorable en el transcurso de la jornada. Adicionalmente, el indicador adelantado de confianza Michigan en EUA, podría favorecer los índices en caso de mantener su ritmo de crecimiento moderado.
- **Divisas:** Pese a su apertura negativa, las divisas podrían revertir su comportamiento en el transcurso de la jornada, derivado de la tendencia positiva que presenta el precio del crudo. Por su parte, los comentarios de W. Dudley, presidente de la Fed de Nueva York, podrían continuar con el tono acomodaticio de las declaraciones de J. Yellen; en esta línea, la certeza generada por un alza gradual daría un ligero respiro a las monedas de países emergentes. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de 19.03 y 19.28. El nivel de subasta para hoy es de 19.3672, por lo que la posibilidad de efectuarse es limitada.
- **Bonos:** El comportamiento negativo en el mercado global de renta fija podría prolongarse en el transcurso del día. En EUA, cabría esperar alzas en los rendimientos de los bonos a corto y mediano plazo dada la aversión al riesgo que podrían generar las declaraciones de W. Dudley.

A LA ESPERA DE...

09:00h Fed Presidente de NY, W. Dudley (EUA) Impacta – Bonos

09:00h Confianza del Consumidor U. de Michigan (EUA) Impacta – Accionario, Divisas y Bonos

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,847.0	↑	1.2%	-10.0%
Dow Jones (Futuro)	15,781.0	↑	1.1%	-11.1%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	42,359.3	↓	-0.4%	-1.5%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.1320	↓	-0.1%	29.7%
Dólar/Euro	1.1244	↓	-0.7%	-7.1%
Euro/Peso	21.5120	↓	-0.8%	20.5%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.69	↑	3.4	-47.8
Mar'26 MBono (MX)	6.13	↑	2.0	28.6
TIIE 28d	3.56	↔	0.0	23.5
Cetes 28d	3.18	↔	0.0	51.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,235.4	↓	-0.9%	4.3%
Petróleo WTI	28.0	↑	6.8%	-47.5%



Febrero 12, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	42,359	42,200	42,600
Var. %		-0.4%	0.6%
Peso/Dólar	19.1320	19.03	19.28
Var. %		-0.5%	0.8%
Subasta	19.3672		

 @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: MX: 201 Desfavorecedor para la Industria [Ver Nota](#).

Bursatris: GMEXICO: Ayuda Otros Negocios [Ver Nota](#).

Memoria: Petróleo... Periodos de Baja [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Vier. 12								
- MX	Creación de Empleo - IMSS	Ene. 16	■	Miles		-303.70	60.70	
07:30 EUA	Ventas Minoristas	Ene. 16	★	m/m%	0.2	0.20	0.10	
09:00	Presidente de la Fed de NY- W. Dudley (Con Voto)	Feb. 16	★					
09:00	Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Feb. 16	★	Puntos		92.00	92.30	
01:00 MD	PIB - Alemania	4T15	■	a/a%	1.30	1.70	1.40	
04:00	PIB - Eurozona	4T15	★	a/a%	1.50	1.60	1.50	
Lun. 15								
- MX	No se Esperan Indicadores		□					
- EUA	No se Esperan Indicadores - Día del Presidente		□					
17:50 MD	PIB - Japón (P)	4T15	★	t/t%		0.30	-0.20	
- ME	Balanza Comercial - China	Ene. 16	★	Mmdd		60.09	60.60	
-	Exportaciones - China	Ene. 16	★	a/a%		-1.40	-2.00	
-	Importaciones - China	Ene. 16	★	a/a%		-7.60	-3.90	
Mar. 16								
09:00 MX	Reservas Internacionales	12 Feb. 16	■	Mmdd		174.98	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		6.23	n.d.	
07:30 EUA	Índice de Manufactura de Empire State	Feb. 16	■	Puntos		-19.37	-10.00	
07:30	Presidente de la Fed de Philadelphia (Con Voto)		★					
Mier. 17								
- MX	No se Esperan Indicadores		□					
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	12 Feb. 16	■	s/s%		9.30	n.d.	
07:30	Inicios de Casas	Ene. 16	★	m/m%		-2.50	2.70	
07:30	Permisos de Construcción	Ene. 16	★	m/m%		-6.10	-0.10	
07:30	Producción Industrial	Ene. 16	★	m/m%		-0.40	0.40	
13:00	Minutas de la Reserva Federal	Ene. 26-27	★					
19:00	Presidente de la Fed de St. Louis (Con Voto)		★					
19:30 ME	Inflación al Consumidor - China	Ene. 16	★	a/a%		1.60	1.90	
Jue. 18								
09:00 MX	Minutas de Banco de México	4 Feb. 16	★					
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Desempleo	13 Feb. 16	■	Miles		269.00	n.d.	

10:00	Inventarios de Petróleo	12 Feb. 16	★	Mdb	-0.75	n.d.
14:30	Presidente de la Fed de San Francisco (Sin Voto)		★			
Vie. 19						
- MX	No se Esperan Indicadores		□			
07:30 EUA	Inflación al Consumidor - General	Ene.16	★	a/a%	0.70	1.30
07:30	Inflación al Consumidor - General	Ene. 16	★	m/m%	-0.10	-0.10
07:30	Inflación al Consumidor - Subyacente	Ene. 16	★	a/a%	2.10	2.10

*/ 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 Macias	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 María 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 María 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