



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DE LAS MINUTAS

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA registran movimientos positivos (S&P500: +0.7%, Dow Jones: +0.7%) El reporte favorable de Priceline Group Inc favoreció el resultado, sin embargo, los movimientos se deben principalmente a la expectativa de las minutas de la Fed. Por su parte, los índices en Europa prolongan su alzas (Euro Stoxx: +2.31%)
- **Divisas:** El precio del petróleo extiende su jornada de apreciación, el WTI cotiza por encima de los 30dpb (+3.9%), mientras que la mezcla Brent ronda cerca de los 33.0 dpb (+3.76%). Su comportamiento, impulsa las divisas de países petroleros, destacando la apreciación del MXNUSD (+0.7%) y del CADUSD (+0.5%). No obstante, la expectativa generada por las minutas de las Fed, tiene el potencial de inhibir dicho efecto.
- **Bonos:** El mercado de renta fija global presenta movimientos positivos en algunos países de Europa y Latam. En EUA, las fluctuaciones son contrarias, los nodos de corto y mediano plazo marcan alzas promedio de 4.5pb.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios prevén una apertura marginalmente positiva. Esperamos cautela (poco volumen) en el mercado hasta la publicación de las minutas de la Fed correspondientes a la reunión de enero (13:00hrs).
- **Divisas:** De continuar la tendencia al alza en el precio del petróleo, cabría esperar implicaciones positivas sobre las divisas de países exportadores de petróleo. No obstante, la publicación de las minutas de la Fed, podrían traer consigo efectos a la baja sobre el valor de las monedas frente al dólar. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de 18.73 y 18.86. El nivel de subasta para hoy es de 19.0029, por lo que la probabilidad de efectuarse es baja.
- **Bonos:** El contenido de las minutas de la Fed referente a la inflación de EUA y de la magnitud del ciclo de alza en tasas, marcará la dirección del mercado. Existen altas probabilidades de que los inversionistas busquen activos seguros, por lo que la curva de bonos del tesoro de EUA podría registrar movimientos negativos.

A LA ESPERA DE...

13:00 Minutas de la Reserva Federal (EUA) – Impacta: Accionario, divisas y bonos.

19:30 Inflación al Consumidor (China) – Impacta: Divisas y commodities.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,906.8	↑	1.0%	-7.1%
Dow Jones (Futuro)	16,280.0	↑	0.9%	-8.3%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,100.3	↓	-0.2%	0.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.7505	↓	-0.7%	27.1%
Dólar/Euro	1.1114	↓	-0.3%	-8.1%
Euro/Peso	20.8393	↓	-1.0%	16.8%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.82	↑	4.5	-35.4
Mar'26 MBono (MX)	6.11	↔	0.0	26.6
TIIE 28d	3.55	↔	0.0	23.4
Cetes 28d	3.23	↔	0.0	56.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,207.3	↑	0.6%	1.9%
Petróleo WTI	30.2	↑	3.9%	-43.3%



Febrero 17, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,100	42,900	43,350
Var. %		-0.5%	0.6%
Peso/Dólar	18.7842	18.73	18.86
Var. %		-0.3%	0.4%
Subasta	19.0029		



@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: EUA: La Paradoja del Consumo [Ver Nota.](#)

Bursatris: ALSEA: Ebitda que Aumenta el Apetito [Ver Nota.](#)

Rompecabezas: Reportes y Calendarios EUA 4T15 [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 15								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
-	EUA	No se Esperan Indicadores - Día del Presidente						
17:50	MD	PIB - Japón (P)	4T15	★	t/t%	-0.40	0.30	-0.20
-	ME	Balanza Comercial - China	Ene. 16	★	Mmdd	63.29	60.09	60.60
-		Exportaciones - China	Ene. 16	★	a/a%	-11.20	-1.40	-1.80
-		Importaciones - China	Ene. 16	★	a/a%	-18.80	-7.60	-3.60
Mar. 16								
09:00	MX	Reservas Internacionales	12 Feb. 16	■	Mmdd	174.40	174.98	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	6.07	6.23	n.d.
07:30	EUA	Índice de Manufactura de Empire State	Feb. 16	■	Puntos	-16.40	-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%	8.20	9.30	n.d.
07:30		Inicios de Casas	Ene. 16	★	m/m%	-3.80	-2.80	2.00
07:30		Permisos de Construcción	Ene. 16	★	m/m%	-0.20	-6.10	-0.30
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	275.00
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.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+. Market Movers



P: Preliminar.
R: Revisión del dato preliminar.
F: Final.

MD: Mercados Desarrollados
ME: Mercados Emergentes

★ 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, 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