



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

TEMORES DE RECESIÓN GLOBAL

- Accionario:** Contagiados por el mercado europeo, los futuros de los índices en EUA registran pérdidas, en promedio, de 1.5%. El retroceso en el precio del petróleo, el miedo a una recesión global y la salida de capitales de China marcan la jornada.
- Divisas:** En línea con el retroceso en la cotización de crudo (-3.0%), la mayoría de las divisas presentan depreciaciones frente al dólar. Destaca el MXN/USD que cae 1.1%. La poca fructífera reunión de Venezuela y Arabia Saudita generó volatilidad para el *commodity*.
- Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro registra caída en tasas debido a los bajos petroprecios y una perspectiva de baja inflación.

PERSPECTIVA

- Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una jornada negativa. La caída en el precio del petróleo y las menores expectativas de crecimiento mundial serán los factores que marquen la dirección del día.
- Divisas:** A diferencia de días pasados, consideramos que el dólar permanecerá fortaleciéndose frente a la mayoría de las divisas. Asimismo, la caída en el precio del crudo podría conllevar a una depreciación en las divisas de países exportadores. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de 18.60 y 18.68. El nivel de subasta para hoy es de 18.5585.
- Bonos:** Ante la alta aversión al riesgo, consideramos que el mercado de renta fija seguirá presentando una alta volatilidad, en especial los papeles de corto plazo.

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](#).

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | YTD*** |
|----------------------|----------|----|-------------|--------|
| Accionario (EUA) | Puntos | | Var. % | |
| S&P 500 (Futuro) | 1,850.5 | ⬇️ | -1.3% | -9.8% |
| Dow Jones (Futuro) | 15,929.0 | ⬇️ | -1.3% | -10.3% |
| Accionario (México) | Puntos | | Var. % | |
| IPyC (cierre previo) | 43,229.7 | ↔️ | 0.0% | 0.5% |
| Cambiarío | | | Var. % | |
| Peso/Dólar | 18.6385 | ⬆️ | 1.1% | 26.3% |
| Dólar/Euro | 1.1092 | ⬇️ | -0.6% | -8.3% |
| Euro/Peso | 20.6738 | ⬆️ | 0.5% | 15.8% |
| Deuda y Dinero | Tasas | | Puntos Base | |
| Treasury (EUA) | 1.81 | ⬇️ | -2.9 | -36.5 |
| Mar'26 MBono (MX) | 6.11 | ⬆️ | 4.0 | 26.6 |
| TIIE 28d | 3.56 | ↔️ | 0.0 | 24.1 |
| Cetes 28d | 3.20 | ↔️ | 0.0 | 53.0 |
| Commodities | Dólares | | Var. % | |
| Oro | 1,180.0 | ⬆️ | 0.6% | -0.4% |
| Petróleo WTI | 30.0 | ⬇️ | -3.0% | -43.8% |



Febrero 08, 2016

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 43,230 | 42,700 | 43,230 |
| Var. % | -1.2% | 0.0% | |
| Peso/Dólar | 18.6385 | 18.60 | 18.68 |
| Var. % | -0.2% | 0.2% | |
| Subasta | 18.5585 | | |



@AyEVaporMas



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. 08 | | | | | | | | |
| - | MX Producción de Autos - AMIA | Ene. 16 | ■ | Mda | 222.94 | n.d. | | |
| - | Exportación de Autos - AMIA | Ene. 16 | ■ | Mda | 206.65 | n.d. | | |
| | Ventas Minoristas - ANTAD | Ene. 16 | ★ | a/a% | 8.10 | n.d. | | |
| EUA | No se Esperan Indicadores | | | | | | | |
| Mar. 09 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Inflación General | Ene. 16 | ★ | a/a% | 2.13 | n.d. | | |
| 08:00 | Inflación Subyacente | Ene. 16 | ■ | m/m% | 0.31 | n.d. | | |
| 08:00 | Inflación General | Ene. 16 | ■ | m/m% | 0.41 | n.d. | | |
| 09:00 | Reservas Internacionales | 05 Feb. 16 | ■ | Mmdd | 175.39 | n.d. | | |
| 11:30 | Subasta - Tasa Real | 3a | ■ | % | 2.59 | n.d. | | |
| 09:00 | EUA Inventarios Mayoristas | Dic. 15 | ■ | m/m% | -0.30 | -0.10 | | |
| Mier. 10 | | | | | | | | |
| - | MX Salarios Nominales | Ene. 16 | ■ | a/a% | 4.50 | n.d. | | |
| 06:00 | EUA Aplicaciones de Hipotecas | 05 Feb. 16 | ★ | s/s% | -2.60 | n.d. | | |
| 09:30 | Inventarios de Petróleo | 05 Feb. 16 | ★ | mdb | 7.79 | n.d. | | |
| 13:00 | Presupuesto Público Mensual | Ene. 16 | ■ | Mmdd | n.d. | 1.50 | | |
| Jue. 11 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Producción Industrial | Dic. 15 | ★ | a/a% | 0.10 | n.d. | | |
| 08:00 | Producción Manufacturera | Dic. 15 | ★ | a/a% | 1.80 | n.d. | | |
| 07:30 | EUA Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo | 06 Feb. 16 | ■ | Miles | | n.d. | | |
| Vier. 12 | | | | | | | | |
| - | MX Creación de Empleo - IMSS | Ene. 16 | ■ | Miles | -303.70 | n.d. | | |
| 07:30 | EUA Ventas Minoristas | Ene. 16 | ★ | m/m% | -0.10 | 0.10 | | |
| 09:00 | Confianza del Consumidor - U. Michigan (P) | Feb. 16 | ★ | Puntos | 92.00 | 93.00 | | |
| 09:00 | Presidente de la Fed de NY (Con Voto) | Feb. 16 | ★ | | | | | |
| 01:00 | MD PIB - Alemania | 4T15 | ■ | a/a% | 1.70 | n.d. | | |
| 04:00 | PIB - Eurozona | 4T15 | ★ | a/a% | 1.60 | n.d. | | |

*/ 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 Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veformas.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@veformas.com |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue | Director General Banco | 55 11021800 x 1950 | msuarez@veformas.com |
| Alejandro Finkler Kudler | Director General Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@veformas.com |
| Carlos Ponce Bustos | DGA Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1537 | cponce@veformas.com |
| Alfredo Rabell Mañon | DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 1876 | arabell@veformas.com |
| Javier Domenech Macias | Director de Tesorería y Mercados | 55 56251500 x 1615 | jdomenech@veformas.com |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región | 55 11021800 x 1910 | fjgutierrez@veformas.com |
| Enrique Fernando Espinosa Teja | Director de Banca Corporativa | 55 11021800 x 1854 | eespinosa@veformas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@veformas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Patrimonial Monterrey | 81 83180300 x 7314 | lgonzalez@veformas.com |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | icalderon@veformas.com |

ANÁLISIS BURSÁTIL

| | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251500 x 1515 | rheredia@veformas.com |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251500 x 1514 | lrvivas@veformas.com |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@veformas.com |
| Jose María Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@veformas.com |
| Aldo Iván Hernández Puente | Analista / Alimentos / Bebidas | 55 56251500 x 1771 | aihernandez@veformas.com |
| Juan Eduardo Hernández S. | Analista / Financiero / Telecomunicaciones | 55 56251500 x 1530 | jehernandezs@veformas.com |
| Juan Jose Reséndiz Téllez | Analista Técnico | 55 56251500 x 1511 | jresendiz@veformas.com |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1508 | jmendiola@veformas.com |
| Maricela Martínez Álvarez | Editor | 55 56251500 x 1529 | mmartinez@veformas.com |

ESTRATEGIA ECONÓMICA

| | | | |
|------------------------------|----------------|--------------------|--|
| Dolores María Ramón Correa | Economista Jr. | 55 56251500 x 1546 | dramon@veformas.com |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista Jr. | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@veformas.com |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista Jr. | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@veformas.com |

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | masanchez@veformas.com |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251500 x 1526 | gledesma@veformas.com |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1536 | rfernandez@veformas.com |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1545 | jfernandez@veformas.com |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251500 x 1534 | hreyes@veformas.com |