



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## PETROLEO INCREMENTA AVERSIÓN AL RIESGO

- **Accionario:** El mercado presenta una perspectiva negativa ante la reducción en los estimados de los petroprecios. El día de hoy reportó Coca Cola – con resultados positivos – y CVS Health Services, cuyo reporte sorprendió a la baja.
- **Divisas:** En línea con el retroceso en la cotización de crudo (-1.1%), las divisas relacionadas con el crudo registran depreciaciones. Destaca el MXN/USD que cae 1.1%.
- **Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro registra movimientos negativos en las tasas en los nodos de largo plazo (incremento en rendimientos). El comportamiento es contrario a lo que observa en la curva de rendimientos en México.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,830.0	↓	-1.2%	-10.8%
Dow Jones (Futuro)	15,812.0	↓	-1.1%	-10.9%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	42,774.9	↓	-1.1%	-0.6%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	18.8556	↑	1.0%	27.8%
Dólar/Euro	1.1284	↑	0.8%	-6.7%
Euro/Peso	21.2767	↑	1.8%	19.2%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.71	↓	-4.3	-46.6
Mar'26 MBono (MX)	6.09	↓	-2.0	24.6
TIIE 28d	3.56	↔	0.0	23.8
Cetes 28d	3.24	↔	0.0	57.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,197.5	↑	0.7%	1.1%
Petróleo WTI	29.4	↓	-1.1%	-44.9%



Febrero 08, 2016

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	42,775	42,400	42,775
Var. %		-0.9%	0.0%
Peso/Dólar	18.8556	18.80	18.93
Var. %		-0.3%	0.4%
Subasta	18.8829		

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una jornada negativa. Ello como resultado de una mayor aversión al riesgo tras las declaraciones de la EIA, en donde menciona que el precio del petróleo permanecerá débil. Además, más adelante el mercado estará atento al reporte corporativo de Disney, mismo que se espera positivo.
- **Divisas:** Consideramos que el mercado de divisas permanecerá atento al rendimiento del precio del petróleo. Prevemos una jornada volátil luego de los nuevos recortes en los estimados de los petroprecios. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de 18.80 y 18.93. El nivel de subasta para hoy es de 18.8829.
- **Bonos:** Consideramos que la volatilidad en el mercado de renta fija permanecerá, derivado de mayores expectativas de un menor crecimiento global. El día de hoy se celebrará la subasta gubernamental de México en la que se ofertarán bonos de 3 años en tasa real y en tasa nominal.

## A LA ESPERA DE...

8:00h Inflación (MX) Impacta: Divisas

## NOTAS DE INTERÉS

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

**Econotris:** MX: Consumidores en Senda Optimista [Ver Nota](#).

**Prólogo 4T15:** Selección Sobresaliente [Ver Nota](#).

@AyEveporMas



CATEGORÍA:  
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 08</b>								
09:59	<b>MX</b>	Producción de Autos - AMIA	Ene. 16	■	Mda	213.24	222.94	n.d.
09:59		Exportación de Autos - AMIA	Ene. 16	■	Mda	267.50	206.65	n.d.
-	<b>EUA</b>	No se Esperan Indicadores						
<b>Mar. 09</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inflación General	Ene. 16	★	a/a%	2.61	2.13	2.52
08:00		Inflación Subyacente	Ene. 16	■	m/m%	0.19	0.31	0.20
08:00		Inflación General	Ene. 16	■	m/m%	0.41	0.41	0.28
09:00		Reservas Internacionales	05 Feb. 16	■	Mmdd		175.39	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a	■	%		2.59	n.d.
-		Ventas Minoristas - ANTAD	Ene. 16	★	a/a%		8.10	n.d.
09:00	<b>EUA</b>	Inventarios Mayoristas	Dic. 15	■	m/m%		-0.30	-0.20
<b>Mier. 10</b>								
-	<b>MX</b>	Salarios Nominales	Ene. 16	■	a/a%		4.50	n.d.
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	05 Feb. 16	★	s/s%		-2.60	n.d.
07:30		Testimonio Semestral - J. Yellen	1S16	★				
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Feb. 16	★	mdb		7.79	3.20
12:30		Presidente de la Fed de San Francisco (Con Voto)	Feb. 16	★				
13:00		Presupuesto Público Mensual	Ene. 16	■	Mmdd		-17.50	42.50
<b>Jue. 11</b>								
08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Dic. 15	★	a/a%		0.10	0.20
08:00		Producción Manufacturera	Dic. 15	★	a/a%		1.80	1.80
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	06 Feb. 16	■	Miles		285.00	280.00
<b>Vier. 12</b>								
-	<b>MX</b>	Creación de Empleo - IMSS	Ene. 16	■	Miles		-303.70	60.70
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Ene. 16	★	m/m%		-0.10	0.10
09:00		Presidente de la Fed de NY (Con Voto)	Feb. 16	★				
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Feb. 16	★	Puntos		92.00	92.30
09:00		Presidente de la Fed de NY (Con Voto)	Feb. 16	★				
01:00	<b>MD</b>	PIB - Alemania	4T15	■	a/a%		1.70	1.40
04:00		PIB - Eurozona	4T15	★	a/a%		1.60	1.50



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, 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](http://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 corporativas 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macías	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">gledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>