



Clima de Apertura

TORMENTA...

BX+

PETRÓLEO Y FED: LA CONSTANTE EN LOS MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros accionarios prevén una apertura negativa en la mayoría de los países. En EUA, pese a los reportes positivos de PepsiCo y Coca-Cola, el mercado continúa afectado por la caída en los precios del petróleo.
- **Divisas:** El WTI cotiza por debajo de los 27 dpb, su contracción de 3.0% no está favoreciendo el comportamiento de las divisas de países petroleros. El USD/MXN presenta una depreciación de 0.7%.
- **Bonos:** El mercado global de renta fija muestra movimientos positivos (caída en rendimientos) en EUA y la mayor parte de los países de Europa. La curva de bonos del tesoro registra movimientos promedio de -4 pb en los nodos de corto plazo. El testimonio semestral de J. Yellen, mismo que abrió la posibilidad de recortes en la tasa de referencia de la Fed, generó una mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una jornada negativa. Si bien los comentarios de J. Yellen ante el senado podrían no adicionar información a la conocida ayer, el mercado estará atento a mayores señales. Se esperan los reportes corporativos de TripAdvisor y Kellogg Co.
- **Divisas:** La caída en el precio del petróleo (-3.0%) continuará mermando las divisas de países exportadores de petróleo. El testimonio de J. Yellen podrían ocasionar la depreciación de la mayoría de las divisas frente al dólar, ante la ausencia de indicadores económicos de relevancia. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de 18.97 y 19.14. El nivel de subasta para hoy es de 18.9970.
- **Bonos:** Ante la búsqueda de activos seguros, los bonos de tesoro de EUA podrían continuar presentando caída en tasas. La señal de una política monetaria expansiva gradual podría seguir siendo un factor relevante para el mercado de renta fija.

A LA ESPERA DE...

09:00h Fed Presidente J. Yellen, Testimonio Semestral ante el Senado. Impacta – Divisas y Renta Fija

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	1,816.8	↓	-1.6%	-11.5%
Dow Jones (Futuro)	15,613.0	↓	-1.6%	-12.0%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	42,535.7	↑	0.3%	-1.1%
Cambiario Var. %				
Peso/Dólar	19.0733	↑	0.7%	29.3%
Dólar/Euro	1.1328	↑	0.3%	-6.4%
Euro/Peso	21.6062	↑	1.0%	21.1%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.60	↓	-6.9	-57.2
Mar'26 MBono (MX)	6.05	↓	-2.0	20.6
TIIE 28d	3.55	↔	0.0	23.4
Cetes 28d	3.23	↔	0.0	56.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,233.8	↑	3.1%	4.2%
Petróleo WTI	26.6	↓	-3.0%	-50.0%



Febrero 11, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	42,536	41,800	42,536
Var. %		-1.7%	0.0%
Peso/Dólar	19.0733	18.97	19.14
Var. %		-0.5%	0.3%
Subasta	18.9970		

@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: Inflación: Precios al alza en enero [Ver Nota](#).

Bursatris: AMX: Conecta Utilidad, Menor FX [Ver Nota](#).

Bursatris: ALFA: Expansión de Márgenes [Ver Nota](#).

Bursatris: ALPEK: Supera Ebitda [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 08								
09:59	MX	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.
	- EUA	No se Esperan Indicadores						
Mar. 09								
08:00	MX	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	175.00	175.39	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a	■	%	1.98	2.59	n.d.
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas	Dic. 15	■	m/m%	-0.10	-1.30	-0.40
Mier. 10								
	- MX	Salarios Nominales	Ene. 16	■	a/a%	4.10	4.40	n.d.
	-	Ventas Minoristas - ANTAD	Ene. 16	★	a/a%	8.60	8.10	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	05 Feb. 16	★	s/s%	9.30	-2.60	n.d.
07:30		Testimonio Semestral - J. Yellen	1S16	★				
09:30		Inventarios de Petróleo	05 Feb. 16	★	mdb	-0.76	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	50.00	-17.50	55.20
Jue. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Dic. 15	★	a/a%	0.00	0.20	0.30
08:00		Producción Manufacturera	Dic. 15	★	a/a%	2.50	2.10	1.80
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	06 Feb. 16	■	Miles	269.00	285.00	280.00
09:00		Testimonio Semestral Senado- J. Yellen	1S16	★				
Vier. 12								
	- MX	Creación de Empleo - IMSS	Ene. 16	■	Miles		-303.70	60.70
07:30	EUA	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	MD	PIB - Alemania	4T15	■	a/a%		1.70	1.40
04:00		PIB - Eurozona	4T15	★	a/a%		1.60	1.50

***/ 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.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	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de	En un rango igual o menor a

	estimado para el IPyC.	estrategia	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	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	lgonzalez@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	mmartinez@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	qledesma@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



Ve Por Más

