



# Clima de Apertura

SOLEADO...

# BX+

## ¿MAYORES ESTÍMULOS PARA CHINA?

- **Accionario:** La cifra, por encima de lo esperado, en el PIB de EUA (4T15) impulsó el desempeño de los índices. Los mercados de Asia registran alzas debido a que el Banco Popular de China emitió declaraciones que abrían la posibilidad de mayores estímulos para el país.
- **Divisas:** La tendencia al alza que presenta el precio del petróleo, favorece el desempeño de las divisas de países petroleros frente al dólar. Adicionalmente, las alzas en algunos bienes agropecuarios como el trigo y el café impulsan las monedas de economías exportadoras. Desataca el BRLUSD (+0.51%) y el MXNUSD (+0.44%). El EURUSD se deprecia. (-0.32%).
- **Bonos:** El mercado de renta fija global presenta movimientos positivos (caída en rendimientos) en la mayoría de las economías asiáticas y europeas. México y EUA, por el contrario, apuntan alzas en los nodos de mediano y largo plazo.

## PERSPECTIVA

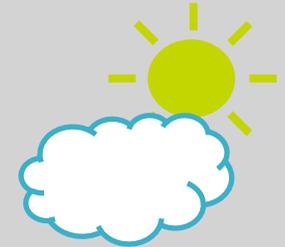
- **Accionario:** En el transcurso de la jornada esperamos una menor aversión al riesgo. Ello derivado de que la revisión del PIB del 4T15 en EUA podría continuar favoreciendo al mercado. Adicionalmente, los avances en el precio del petróleo contribuirán a ello. Bajo dicho contexto, los futuros de los índices accionarios de EUA pronostican una apertura positiva.
- **Divisas:** La reunión del grupo de los G20 junto con las ganancias en la cotización del crudo, podrían contribuir a la dirección del mercado. Apoyado en lo anterior, esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango entre 17.95 y 18.10.
- **Bonos:** El resultado favorable del crecimiento económico de EUA junto con los comentarios de los gobernadores de la Fed, marcarán el comportamiento del mercado. Ello podría prolongar la caída en rendimientos en los nodos de corto plazo para la curva de bonos del tesoro en EUA.

## A LA ESPERA DE...

- 09:00** Confianza del Consumidor (EUA). Impacta: Divisas y Bonos.
- 09:15** Gobernador de la Fed - J. Powell (Con Voto). Impacta: Divisas, Bonos y Accionario.
- 12:30** Gobernador de la Fed - L. Brainard (Con Voto). Impacta: Divisas, Bonos y Accionario.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,960.3	↑	0.5%	-4.5%
Dow Jones (Futuro)	16,762.0	↑	0.5%	-5.6%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,434.6	↑	0.6%	1.0%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	18.0465	↓	-0.44%	22.3%
Dólar/Euro	1.0990	↓	-0.3%	-9.2%
Euro/Peso	19.8331	↓	-0.7%	11.1%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.76	↑	4.5	-41.1
Mar'26 MBono (MX)	6.06	↔	0.0	21.6
TIIE 28d	4.06	↔	0.0	73.5
Cetes 28d	3.83	↔	0.0	116.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,229.8	↓	-0.2%	3.8%
Petróleo WTI	33.7	↑	1.9%	-36.8%



Febrero 26, 2016

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,435	43,300	43,700
Var. %		-0.3%	0.6%
Peso/Dólar	18.0465	17.95	18.10
Var. %		-0.5%	0.3%
Subasta	18.3497		

@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

**Así Va:** Alza en Tasas y su Impacto [Ver Nota.](#)

**Así Va:** Petroprecios: Siguen Especulación [Ver Nota.](#)

**Bursatris:** CREAL: Gastos Post Adquisición. [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero							
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 26</b>							
09:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Ene. 16	■	a/a%		4.37	n.d.
08:00	Balanza Comercial	Ene. 16	★	Mdd		-926.50	n.d.
07:30	<b>EUA</b> PIB (1R)	4T15	★	q/q%	1.0	0.7	0.5
07:30	Consumo Personal	4T15	★	q/q%	2.0	2.2	2.2
09:00	Ingreso Personal	Ene. 16	★	m/m%		0.3	0.4
09:00	Gasto Personal	Ene. 16	★	m/m%		0	0.3
09:00	Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Feb. 16	★	Puntos		90.7	91
09:15	Gobernador de la Fed - J. Powell (Con Voto)		★				
12:30	Gobernador de la Fed - L. Brainard (Con Voto)		★				
04:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor - Eurozona (F)	Feb. 16	★	Puntos	7.70	8.20	9.00
00:00	Inflación al Consumidor - Alemania (P)	Feb. 16	■	Puntos	0.00	0.50	0.10
<b>Lun. 29</b>							
09:00	<b>MX</b> Préstamos Netos	Ene. 16	■	Mmdp		3094.30	n.d.
09:00	<b>EUA</b> Ventas de Casas Pendientes	Ene. 16	★	m/m%		0.10	0.80
09:30	Índice de Actividad Manufacturera Dallas	Feb. 16	★	Puntos		-34.60	-30.00
-	<b>MD</b> Ventas Minoristas- Alemania	Ene.16	★	a/a%		1.50	n.d.
19:00	<b>ME</b> PMI de Manufactura - China	Feb. 16	★	Puntos		49.40	49.40
19:45	<b>ME</b> PMI de Manufactura Caixin - China	Feb. 16	★	Puntos		48.40	48.40
<b>Mar. 01</b>							
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	26 Feb. 16	■	Mmdd		174.71	n.d.
09:00	Remesas	Ene.16	★	Mdd		2,188.00	n.d.
09:30	PMI Manufactura	Feb.16	■	Puntos		52.20	n.d.
11:30	Subaste Tasa Nominal	20a	■	%		6.88	n.d.
11:30	Subaste Tasa Real	30a	■	%		3.90	n.d.
12:00	IMEF Manufactura	Feb.16	★	Puntos		51.50	n.d.
12:00	IMEF Servicios	Feb.16	★	Puntos		51.20	n.d.
14:30	Balance Público	Ene. 16	■	Mmdp		-637.60	n.d.
08:45	<b>EUA</b> PMI Manufactura (F)	Feb. 16	■	Puntos		51.20	51.00
09:00	ISM Manufactura	Feb. 16	★	Puntos		48.20	48.50
-	Ventas de Vehículos Domésticos	Feb. 16	★	Mda		13.79	13.80
-	Ventas de Vehículos Totales	Feb. 16	★	Mda		17.46	17.63

		Supermartes de Primarias- Elecciones EUA		★				
<b>Mier. 02</b>								
09:00	<b>MX</b>	Encuesta Expectativas Sector Privado Banco de México	Feb.16	★				
-		Ventas de Vehículos Domésticos AMIA	Feb.16	★	Mda	0.12	n.d.	
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	26 Feb. 16	■	s/s%	-4.30	n.d.	
07:15		Empleo ADP	Feb. 16	★	Miles	205.00	188.00	
08:45		ISM Nueva York	Feb. 16	■	Puntos	54.6	n.d.	
09:00		Fed San Francisco- J. Williams (Sin Voto)		★				
13:00		Beige Book	Feb. 16	★				
-	<b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Mar. 16	★	%	14.25	14.25	
<b>Jue. 03</b>								
08:00	<b>MX</b>	Indicador Líder	Nov. 15	★	m/m%	-0.09	n.d.	
12:30		Reporte de Inflación Banco de México		★				
07:30	<b>EUA</b>	Productividad Laboral (F)	4T15	■	t/t%	-3.00	-3.30	
07:30		Costos Laborales Unitarios	4T15	■	t/t%	4.50	4.80	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	27 Feb.16	★	Miles	272.00	n.d.	
08:45		PMI Servicios (F)	Feb. 16	★	Puntos	49.80	n.d.	
09:00		Órdenes a Fábricas	Ene. 16	■	m/m%	-2.90	1.30	
09:00		Órdenes de Bienes Durables	Ene. 16	■	m/m%	4.90	n.d.	
<b>Vie.04</b>								
-	<b>MX</b>	No se esperan Indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Balanza Comercial	Ene. 16	★	Mmdd	-43.36	-43.00	
07:30		Nóminas no Agrícolas	Feb. 16	★	Miles	151.00	195.00	
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 16	★	%	4.90	4.90	
07:30		Salarios Promedio Diario	Feb. 16	■	a/a%	2.50	2.60	
-	<b>ME</b>	Estimado PIB Bloomberg - China	2016	★	a/a%	n.d.	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, 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 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: <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. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	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>