



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

¿MAYORES ESTÍMULOS PARA EUROPA?

- **Accionario:** Los futuros del mercado de EUA marcan un inicio de la jornada con tono negativo. Ello después de que las autoridades chinas anunciaran un recorte en la tasa de obligatoria de reservas en 50pb a 17.0%. En Europa, los mercados registran pérdidas después de que la publicación de la inflación indicara una deflación.
 - **Divisas:** La tendencia al alza que presenta el precio del petróleo, favorece el desempeño de las divisas de países petroleros frente al dólar. Desataca el USD/MXN (+0.70%). El yen (JPY/USD) mantiene la tendencia al alza, marcando así las mejores ganancias mensuales desde 2008, lo cual se debe a las especulaciones de que el gobierno apoyará el dinamismo de la moneda.
- Bonos:** Los bonos europeos registran caídas en tasas (ganancias en rendimientos), lo cual se debe a las mayores expectativas de que el BCE implemente más medidas la próxima semana ante el mal dato de inflación.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,940.8	↓	-0.1%	-5.4%
Dow Jones (Futuro)	16,577.0	↓	-0.1%	-6.6%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,473.4	↔	0.0%	1.1%
Cambiario				
			Var. %	
Peso/Dólar	18.1474	↓	-0.7%	23.0%
Dólar/Euro	1.0884	↓	-0.5%	-10.0%
Euro/Peso	19.7516	↓	-1.2%	10.7%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.75	↓	-0.9	-41.8
Mar'26 MBono (MX)	6.13	↔	0.0	28.6
TIIE 28d	4.05	↔	0.0	73.0
Cetes 28d	3.86	↔	0.0	119.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,227.5	↑	0.3%	3.6%
Petróleo WTI	32.9	↑	0.4%	-38.2%



Febrero 29, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,473	43,300	43,700
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	18.1474	18.12	18.20
Var. %		-0.2%	0.3%
Subasta	18.3523		

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Siguiendo la trayectoria de los mercados asiáticos, los futuros de los índices accionarios de EUA pronostican una apertura marginalmente negativa. Esperamos que la preocupación sobre la economía global y el comportamiento de la cotización de crudo, marque la tendencia a lo largo de la jornada.
- **Divisas:** De continuar el avance de los petroprecios, las divisas de países exportadores podrían mantener las ganancias. El anuncio de las conclusiones de la sesión del Consejo de Administración de Pemex junto con la publicación de sus resultados financieros, podrían impactar el desempeño de la divisa mexicana. Prevemos que el USD/MXN oscile hoy en un rango entre 18.12 y 18.20.
- **Bonos:** La ausencia de indicadores económicos relevantes y de comentarios de presidentes de la Fed, podría prolongar el comportamiento mixto de la curva de bonos del tesoro en EUA. Asimismo, las expectativas de mayores estímulos por parte del BCE podría impulsar el rendimiento de los bonos europeos.

A LA ESPERA DE...

- 12:30** Anuncio de PEMEX (México). Impacta: Divisas.
19:00 PMI de Manufactura (China). Impacta: Divisas y Bonos.

NOTAS DE INTERÉS

Perspectivas: Mercado Laboral México Enero [Ver Nota](#)
Así Va: Alza en Tasas y su Impacto [Ver Nota](#).
Así Va: Petroprecios: Siguen Especulación [Ver Nota](#).
Memoria: Petróleo... Periodos de Baja [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*	
Lun. 29								
09:00	MX	Préstamos Netos	Ene. 16	■	Mmdp	3094.30	n.d.	
09:00		Crédito Otorgado por el Sector Privado	Feb. 16	■	a/a%	14.10	n.d.	
09:00	EUA	Ventas de Casas Pendientes	Ene. 16	★	m/m%	0.10	0.80	
-	MD	Ventas Minoristas- Alemania	Ene.16	★	a/a%	1.50	n.d.	
19:00	ME	PMI de Manufactura - China	Feb. 16	★	Puntos	49.40	49.40	
19:45		PMI de Manufactura Caixin - China	Feb. 16	★	Puntos	48.40	48.40	
Mar. 01								
09:00	MX	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.	
09:00	EUA	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		★				
Mier. 02								
09:00	MX	Encuesta Expectativas Sector Privado Banco de México	Feb.16	■				
-		Ventas de Vehículos Domésticos AMIA	Feb.16	■	Mda	0.12	n.d.	
06:00	EUA	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	★				
-	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Mar. 16	★	%	14.25	14.25	
Jue. 03								
08:00	MX	Indicador Líder	Nov. 15	★	m/m%	-0.09	n.d.	
12:30		Reporte de Inflación Banco de México		★				
07:30	EUA	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.
Vie.04							
	- MX	No se esperan Indicadores					
07:30	EUA	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
	- ME	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, 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 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 Puentes	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 María Ramón Correa	Economista Jr. / Política Monetaria	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr. / Consumo / Política Fiscal	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr. / Industria / Petróleo	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