



Clima de Apertura

SOLEADO...

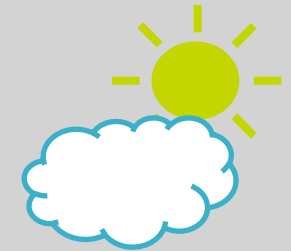
BX+

PETRÓLEO Y ESTÍMULOS IMPULSAN MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros accionarios presentan una apertura positiva en la mayoría de los países, registrando el segundo día con alzas. Los mercados en EUA se encuentran cerrados por la celebración del día del presidente. En Europa, los mercados están optimistas ante la expectativa de mayores estímulos monetarios por parte del BCE.
- **Divisas:** El WTI cotiza por encima de los 29.9dpb, marcando un incremento de 1.6%. Ello apoya el buen desempeño de algunas divisas relacionadas con el crudo. El USD/MXN inicia la jornada con un tono fuerte, siguiendo el movimiento de los *petroprecios*.
- **Bonos:** El mercado de EUA se encuentra cerrado. El mercado global de renta fija registra movimientos mixtos. El mercado de la Eurozona se muestra optimista ante los comentarios del presidente del BCE, mismo que podría señalar nuevos estímulos, destaca el caso de Grecia con -23.3pb en la tasa de 10 años.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | YTD*** |
|--|----------|---|--------|--------|
| Accionario (EUA) Puntos Var. % | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 1,885.0 | ↑ | 1.4% | -8.2% |
| Dow Jones (Futuro) | 16,133.0 | ↑ | 1.4% | -9.1% |
| Accionario (México) Puntos Var. % | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 42,416.4 | ↔ | 0.0% | -1.4% |
| Cambiario Var. % | | | | |
| Peso/Dólar | 18.8982 | ↓ | -0.1% | 28.1% |
| Dólar/Euro | 1.1181 | ↓ | -0.7% | -7.6% |
| Euro/Peso | 21.1301 | ↓ | -0.7% | 18.4% |
| Deuda y Dinero Tasas Puntos Base | | | | |
| Treasury (EUA) | 1.75 | ↔ | 0.0 | -42.3 |
| Mar'26 MBono (MX) | 6.06 | ↓ | -2.0 | 21.6 |
| TIIE 28d | 3.55 | ↔ | 0.0 | 22.7 |
| Cetes 28d | 3.18 | ↔ | 0.0 | 51.0 |
| Commodities Dólares Var. % | | | | |
| Oro | 1,212.3 | ↓ | -2.1% | 2.4% |
| Petróleo WTI | 29.9 | ↑ | 1.6% | -43.9% |



Febrero 15, 2016

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 42,416 | 42,200 | 42,700 |
| Var. % | | -0.5% | 0.7% |
| Peso/Dólar | 18.8982 | 18.85 | 19.01 |
| Var. % | | -0.3% | 0.6% |
| Subasta | 19.2296 | | |

PERSPECTIVA

- **Accionario:** El mercado en EUA se mantendrá cerrado derivado del día del presidente. Consideramos que el mercado europeo podría continuar con la tendencia positiva, ante mayores expectativas de estímulos monetarios por parte del BCE.
- **Divisas:** De continuar el avance en el precio del crudo, las divisas de países exportadores registrarán ganancias. Los comentarios del gobernador del Banco Central de China podrían seguir favoreciendo las divisas de los mercados emergentes a lo largo de la jornada. Esperamos que el USD/MXN oscile hoy en un rango de 18.85 y 19.01. El nivel de subasta para hoy es de 19.2296, por lo que la posibilidad de efectuarse es limitada.
- **Bonos:** Al ser día feriado, el mercado de renta fija de EUA estará cerrado.

A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: EUA: La Paradoja del Consumo [Ver Nota](#).

Bursatris: ALSEA: Ebitda que Aumenta el Apetito [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Reportes y Calendarios EUA 4T15 [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. 15 | | | | | | | | |
| - MX | No se Esperan Indicadores | | | | | | | |
| - EUA | No se Esperan Indicadores - Día del Presidente | | | | | | | |
| 17:50 MD | PIB - Japón (P) | 4T15 | ★ | t/t% | -0.40 | 0.30 | -0.20 | |
| - ME | Balanza Comercial - China | Ene. 16 | ★ | Mmdd | 63.29 | 60.09 | 60.60 | |
| - | Exportaciones - China | Ene. 16 | ★ | a/a% | -11.20 | -1.40 | -1.80 | |
| - | Importaciones - China | Ene. 16 | ★ | a/a% | -18.80 | -7.60 | -3.60 | |
| Mar. 16 | | | | | | | | |
| 09:00 MX | Reservas Internacionales | 12 Feb. 16 | ■ | Mmdd | | 174.98 | n.d. | |
| 11:30 | Subasta Tasa Nominal | 10a | ■ | % | | 6.23 | n.d. | |
| 07:30 EUA | Índice de Manufactura de Empire State | Feb. 16 | ■ | Puntos | | -19.37 | -10.00 | |
| 07:30 | Presidente de la Fed de Philadelphia (Con Voto) | | ★ | | | | | |
| Mier. 17 | | | | | | | | |
| - MX | No se Esperan Indicadores | | | | | | | |
| 06:00 EUA | Aplicaciones de Hipotecas | 12 Feb. 16 | ■ | s/s% | | 9.30 | n.d. | |
| 07:30 | Inicios de Casas | Ene. 16 | ★ | m/m% | | -2.50 | 2.70 | |
| 07:30 | Permisos de Construcción | Ene. 16 | ★ | m/m% | | -6.10 | -0.10 | |
| 07:30 | Producción Industrial | Ene. 16 | ★ | m/m% | | -0.40 | 0.40 | |
| 13:00 | Minutas de la Reserva Federal | Ene. 26-27 | ★ | | | | | |
| 19:00 | Presidente de la Fed de St. Louis (Con Voto) | | ★ | | | | | |
| 19:30 ME | Inflación al Consumidor - China | Ene. 16 | ★ | a/a% | | 1.60 | 1.90 | |
| Jue. 18 | | | | | | | | |
| 09:00 MX | Minutas de Banco de México | 4 Feb. 16 | ★ | | | | | |
| 07:30 EUA | Nuevas Solicitudes de Desempleo | 13 Feb. 16 | ■ | Miles | | 269.00 | 275.00 | |
| 10:00 | Inventarios de Petróleo | 12 Feb. 16 | ★ | Mdb | | -0.75 | n.d. | |
| 14:30 | Presidente de la Fed de San Francisco (Sin Voto) | | ★ | | | | | |
| Vie. 19 | | | | | | | | |
| - MX | No se Esperan Indicadores | | | | | | | |
| 07:30 EUA | Inflación al Consumidor - General | Ene.16 | ★ | a/a% | | 0.70 | 1.30 | |
| 07:30 | Inflación al Consumidor - General | Ene. 16 | ★ | m/m% | | -0.10 | -0.10 | |
| 07:30 | Inflación al Consumidor - Subyacente | Ene. 16 | ★ | a/a% | | 2.10 | 2.10 | |



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 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 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: 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 | No forma parte de | |

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.

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 |
| María 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 | lrvivas@vepormas.com |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com |
| Jose María 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 | mmartinez@vepormas.com |

ESTRATEGIA ECONÓMICA

| | | | |
|------------------------------|----------------|--------------------|--|
| Dolores María 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 |