



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

BAJA INFLACIÓN EN LA EUROZONA

- **Accionario:** Los futuros de EUA marcan caídas marginales esto tras una nueva baja en el mercado chino y contrarrestando una ligera recuperación en el precio del petróleo. En Europa, los principales mercados muestran avances pese a datos económicos ligeramente por debajo de las expectativas de los economistas.
- **Divisas:** El dólar se fortalece frente a la mayoría de las divisas. El euro se deprecia 0.7% luego de que la inflación de diciembre se ubicara por debajo de lo esperado por el consenso. El MXNUSD no presenta cambios, en línea con los movimientos del precio del petróleo y ante la ausencia de indicadores económicos.
- **Bonos:** El mercado de EUA muestra movimientos mixtos en la curva, destacando caída en rendimientos en los nodos de corto plazo. Ello ante la ausencia de información económica relevante para hoy.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,006.5	↓	-0.1%	-2.2%
Dow Jones (Futuro)	17,055.0	↓	-0.2%	-3.9%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	42,113.7	↓	-2.0%	-2.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.3095	↑	0.0%	17.3%
Dólar/Euro	1.0752	↓	-0.7%	-11.1%
Euro/Peso	18.6112	↓	-0.7%	4.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.23	↓	-1.4	5.7
Mar'26 MBono (MX)	6.20	↔	0.0	35.6
TIIE 28d	3.56	↔	0.0	23.7
Cetes 28d	3.10	↔	0.0	43.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,079.9	↑	0.5%	-8.8%
Petróleo WTI	36.8	↑	0.0%	-31.0%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios anticipan una apertura marginalmente negativa, esperamos que se mantenga esta tendencia durante la mayor parte del día. El mercado estará atento a cifras de ventas de automóviles de diciembre e EUA, las cuales podrían impactar en las compañías del sector.
- **Divisas:** El comportamiento negativo que presentan la mayor parte de las divisas frente al dólar tiene altas probabilidades de prolongarse en el transcurso de la jornada dado que se conocerá poca información económica en la jornada. El precio del petróleo se mantiene con pocos cambios, lo cual podría seguir apoyando al USDMXN y al USDCAD. Esperamos que el USDMXN cotice en un rango de 17.28 y 17.34. El nivel de subasta de Banco de México se ubica en 17.5264, con pocas probabilidades de asignarse dado que no esperamos un incremento en la volatilidad durante la jornada.
- **Bonos:** El mercado global podría continuar con ganancias (caída en rendimientos) dado que esta semana se conocerá información relevante, destacando la nómina en EUA e indicadores del sector no manufacturero. En México hoy se subastarán bonos de 10 años de tasa nominal y de 30 años de tasa real.
- .

A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos relevantes.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Se Desaceleran Indicadores IMEF [Ver Nota.](#)

Perspectivas: Sector Inmobiliario EUA [Ver Nota.](#)

Especial: Reflexión 2015 [Ver Nota.](#)

Torosos: ET Valida Compra con Poco Volumen [Ver Nota.](#)



Enero 05, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	17.3095	17.28	17.34
Var. %		-0.2%	0.2%
Subasta	17.5264		



@AyEVeporMas



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para el mercado accionario mexicano.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 04								
09:00	MX	Remesas	Nov. 15	★	Mdd	1887.90	2075.90	1859.50
-		IMEF de Manufactura	Dic. 15	■	Puntos	50.7	52.20	51.50
-		IMEF de Servicios	Dic. 15	■	Puntos	49.2	51.00	51.80
08:45	EUA	Índice PMI de Manufactura - Markit (F)	Dic. 15	★	Puntos	51.20	51.30	51.00
09:00		Gasto en Construcción	Nov. 15	■	m/m%	-0.4	0.30	0.30
09:00		ISM de Manufactura	Dic. 15	★	Puntos	48.2	48.6	49.00
10:00		Fed San Francisco - J. Williams (Sin voto)- 3 de Enero		★				
12:15		Vicepresidente Fed- J. S. Fischer (Con Voto) - 3 de Enero		★				
16:30		Fed Cleveland- L.Mester (Con Voto)- 3 de Enero		★				
16:30		Fed San Francisco - J. Williams (Sin voto)		★				
02:50	MD	PMI de Manufactura - Francia (F)	Dic. 15	■	Puntos	51.40	51.60	51.60
02:55		PMI de Manufactura - Alemania (F)	Dic. 15	■	Puntos	53.20	53.00	53.00
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (F)	Dic. 15	■	Puntos	53.20	53.10	53.10
07:00		Inflación - Alemania	Dic. 15	■	a/a%	0.30	0.40	0.60
00:00	ME	PMI de Manufactura Caixin - China (F)	Dic. 15	★	Puntos	48.20	48.60	49.00
Mar. 05								
09:00	MX	Reservas Internacionales	01 Ene. 16	■	Mmdd		176.35	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%		6.18	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	30a	■	%		3.89	n.d.
-	EUA	Ventas de Vehículos Totales	Dic. 15	★	Mdd		18.05	18.00
-		Ventas de Vehículos Domésticas	Dic. 15	★	Mdd		13.99	14.10
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Eurozona	Dic. 15	★	a/a%	0.20	0.20	0.30
-		Inicia Reunión Ministros de Exteriores OTAN		★				
Mier.06								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	01 Ene. 16	★	s/s%		7.30	n.d.
07:15		Empleo Privado ADP	Dic. 15	★	Miles		217.00	200.00
07:30		Balanza Comercial	Nov. 15	★	Mmdd		-43.89	-44.10
09:00		ISM de Servicios	Dic. 15	■	Puntos		55.90	56.00
09:00		Órdenes a Fábricas	Nov. 15	■	m/m%		1.50	-0.20
07:30		Órdenes de Bienes Durables (F)	Nov. 15	★	m/m%		0.00	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	01 Ene. 16	■	Mdb		2.63	n.d.

13:00		Minutas de la Reserva Federal	Dic. 15	★			
Jue. 07							
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	Dic. 15	★	a/a%	2.21	2.10
08:00		Inflación al Consumidor - General	Dic. 15	■	m/m%	0.55	0.36
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	Dic. 15	■	m/m%	0.04	0.33
15:00		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Ene. 16	★			
-		Venta de Vehículos Internos - AMIA	Dic. 15	★	Miles	124.81	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	02 Ene. 16	■	Miles	287.00	n.d.
07:45		Fed Richmond- J.Lacker (Sin Voto)		★			
13:15		Fed Chicago- C.Evans (Sin Voto)		★			
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Dic. 15	★	Puntos	-5.70	-5.70
04:00		Tasa de Desocupación- Eurozona	Nov. 15	★	%	10.70	10.70
04:00		Ventas Minoristas - Eurozona	Nov. 15	■	a/a%	2.50	2.00
Vie. 08							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Dic. 15	★	Puntos	92.50	93.20
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Dic. 15	★	Miles	211.00	200.00
07:30		Tasa de Desocupación	Dic. 15	★	%	5.00	5.00
07:30		Crecimiento en Salarios	Dic. 15	★	a/a%	2.30	2.80
09:00		Inventarios Mayoristas	Nov. 15	■	m/m%	-0.10	-0.10
10:30		Fed San Francisco - J. Williams (Sin voto)		★			
12:00		Fed Richmond- J.Lacker (Sin Voto)		★			
14:00		Crédito al Consumo	Nov. 15	■	Mmdd	15.98	18.25
-	ME	Balanza Comercial - China	Dic. 15	★	Mmdd	54.10	51.55
19:30		Inflación al Consumidor - China	Dic. 15	★	a/a%	1.50	1.70

*/
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, Gabriel Treviño Castillo 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, 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
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 56251537 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	jdomech@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 María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@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 Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com
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	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com