



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### NUEVOS ESTÍMULOS DAN OPTIMISMO

- **Accionario:** Los futuros de los mercados accionarios de EUA eliminaron las pérdidas, tras el anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo (ante mayores expectativas de estímulos) y luego de que el gobierno de China anunciara una inyección de 400 mil millones de yuanes. Los mercados europeos extienden ganancias hacia el mayor avance en un mes.
- **Divisas:** Abre la jornada con un tono mixto. Las divisas relacionadas con el petróleo presentan un sesgo positivo ante la apreciación del WTI mismo que avanza 6.5%. Por otro lado, el real brasileño registra una depreciación de 1.0%, debido a que el Banco Central de Brasil mantuvo la tasa, decepcionando al mercado.
- **Bonos:** La volatilidad en los bonos del tesoro de EUA subió a su nivel más alto en cuatro meses. Los papeles de 10 años bajaron un punto base. Mientras que los bonos de corto plazo suben 4pb.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,869.0	↑	0.8%	-8.9%
Dow Jones (Futuro)	15,804.0	↑	0.6%	-11.0%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	40,844.4	↑	0.1%	-5.1%
<b>Cambiarío</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	18.4789	↓	-0.3%	25.3%
Dólar/Euro	1.0794	↓	-0.9%	-10.8%
Euro/Peso	19.9461	↓	-1.1%	11.8%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.97	↓	-1.2	-20.1
Mar'26 MBono (MX)	6.24	↓	-2.0	39.6
TIIE 28d	3.55	↔	0.0	23.4
Cetes 28d	3.13	↔	0.0	46.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,096.3	↓	-0.4%	-7.4%
Petróleo WTI	28.3	↑	6.5%	-46.9%



Enero 21, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	40,844	40,128	40,809
Var. %		-1.8%	-0.1%
Peso/Dólar	18.4789	18.50	18.60
Var. %		0.1%	0.7%
Subasta	18.7941		

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** La publicación de reportes corporativos en EUA aunado a los posibles movimientos negativos de la cotización de crudo, podrían ocasionar una sesión volátil.
- **Divisas:** La EIA publicará los inventarios de petróleo en EUA, mismos que podrían aumentar como consecuencia de la débil demanda. De efectuarse lo anterior, las divisas de países exportadores de crudo presentarán pérdidas. Prevemos que el USDMXN, oscile hoy en un rango de 18.50 y 18.60. El nivel de subasta para hoy es de 18.7941, con altas probabilidades de efectuarse.
- **Bonos:** La continua aversión al riesgo global que puede aminorarse la siguiente semana por la reunión de la Fed y la publicación del PIB de EUA, ocasionará volatilidad en el mercado de renta fija. El anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo contribuirá a menores rendimientos en el mercado de renta fija de Europa.

### A LA ESPERA DE...

**10:00h** Inventarios de Petróleo Semanal (EUA) Impacta. *Commodities*, *Accionario* y *Divisas*.

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** EUA: Inflación Afectada por el Crudo [Ver Nota](#).

**Así Va:** MX: ¿Crece más de lo que aparenta? [Ver Nota](#).

**Rompecabezas:** México Regresa a los más Atractivos [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 el mercado accionario mexicano.

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 18								
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
-	<b>EUA</b>	No se Esperan Indicadores						
00:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- Japón (F)	Nov.15	■	a/a%	1.70	1.60	n.d.
20:00	<b>ME</b>	Producción Industrial- China	Dic.15	★	a/a%	5.90	6.20	6.00
20:00		Ventas Minoristas- China	Dic.15	★	a/a%	11.10	11.20	11.30
20:00		PIB- China	4T15	★	a/a%	6.80	6.90	6.90
20:00		PIB- China (Estimado Bloomberg)	Dic.15	★	a/a%	6.69	6.85	n.d.
Mar. 19								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	15 Ene. 16	■	Mmdd	175.23	175.76	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	0.24	0.25	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	6.88	6.81	n.d.
-	<b>EUA</b>	No se Esperan Indicadores						
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Alemania	Dic. 15	★	a/a%	0.30	0.30	0.30
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Dic. 15	★	a/a%	0.30	0.20	0.20
04:00		Expectativas Económicas ZEW- Alemania	Ene. 16	★	Puntos	10.20	16.10	7.90
Mier. 20								
-	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas Banamex	Ene.16	★				
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	15 Ene. 16	■	s/s%	9.00	21.30	n.d.
07:30		Inicios de Casas	Dic. 15	★	m/m%	-2.50	10.10	2.30
07:30		Permisos de Construcción	Dic. 15	★	m/m%	-3.90	10.40	-6.40
07:30		Inflación General	Dic. 15	★	a/a%	0.7	0.50	0.80
07:30		Salarios Reales Semanales	Dic. 15	■	a/a%	1.60	1.60	n.d.
09:00	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria Canadá	Ene.16	★	%	0.50	0.50	0.50
		Inicio Foro Económico Mundial		★				
	<b>ME</b>	Anuncio Política Monetaria- Brasil	Ene.16	★	%	14.25	14.25	14.50
Jue. 21								
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Desempleo	16 Ene. 16	■	Miles	293.00	283.00	280.00
10:00		Inventarios de Petróleo	15 Ene. 16	★	Mdb		0.23	n.d.
06:45	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE	Ene.16	★	%	0.05	0.05	0.05
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona	Ene.16	■	Puntos		-5.70	-5.70

Vie. 22

08:00	<b>MX</b>	Inflación general quincenal	15 Ene. 16	★	q/q%	0.36	0.10
08:00		Inflación subyacente quincenal	15 Ene. 16	★	q/q%	0.09	0.20
08:00		Inflación general quincenal	15 Ene. 16	■	a/a%	2.26	2.55
08:45	<b>EUA</b>	PMI Manufactura (P)	Ene.16	★	Puntos	51.20	51.50
09:00		Ventas de Casas Existentes	Dic.15	★	m/m%	-10.50	9.20
09:00		Indicador Líder	Dic.15	■		0.40	-0.20
02:00	<b>MD</b>	PMI Manufactura- Francia (P)	Ene.16	★	Puntos	51.40	51.30
02:30		PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene.16	★	Puntos	53.20	53.00
03:00		PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene.16	★	Puntos	53.20	53.00

\*/

**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 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 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: <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.**

<b>DIRECCIÓN</b>			
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>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
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 María 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>
<b>ESTRATEGIA ECONÓMICA</b>			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
<b>ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS</b>			
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:glledesma@vepormas.com">glledesma@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>