



Clima de Apertura

SOLEADO...

BX+

DATO DE COMERCIO CHINO IMPULSA PETRÓLEO

- **Accionario:** Derivado de la recuperación de los *commodities* y de los productores de energía, los mercados accionarios en EUA apuntan a una apertura positiva, en promedio de 0.7%. En esa misma línea, el mercado europeo registra ganancias en empresas relacionadas al sector de *oil & gas*.
- **Divisas:** La publicación de que las importaciones chinas de crudo alcanzaron nivel record en 2015, favoreció al precio del petróleo. El día de hoy registra un avance de 2.9%. Apoyado en lo anterior, el USDMXN se aprecia 0.6%, el BRL 1.1% y el CAD 0.4%.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA marcan caídas en rendimientos luego de que la divisa china ocasionara disturbios en los mercados financieros esta semana. Ello tiene como principal consecuencia mayores especulaciones en torno a las próximas alzas en la tasa de referencia por parte de la Fed.

PERSPECTIVA

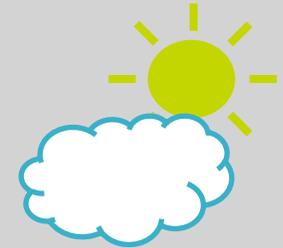
- **Accionario:** Los futuros de los principales índices accionarios de EUA anticipan una apertura marginalmente positiva. El alivio de presiones en torno a las acciones del gobierno en China y los buenos datos de comercio en diciembre estabilizará segmentos relacionados con *commodities*. La publicación del *Beige Book*, no obstante, podría ser causa de volatilidad ante la ausencia de indicadores económicos relevantes.
- **Divisas:** El precio del petróleo, mismo que muestra señales de recuperación, podría prolongar el comportamiento positivo que presentan algunas divisas frente al dólar. La publicación de los inventarios de petróleo de EUA, podría, no obstante revertir dicha tendencia. Adicionalmente, la publicación del *Beige Book* de la Fed, mismo que sentará las bases para su próxima reunión, podría presionar el valor de las divisas hacia abajo. En el transcurso de la jornada, esperamos que el MXN/USD oscile en un rango de 17.77 y 17.86 pesos por dólar. El nivel de subasta para hoy es de 18.0910, con bajas probabilidades de asignarse.
- **Bonos:** La expectativa en torno al ritmo que tomará el ciclo de alzas en 2016 seguirá latente en el mercado de renta fija. Los comentarios de C. Evans, presidente de la Fed de Chicago podría presionar la curva de rendimientos hacia abajo, particularmente en sus nodos de corto y mediano plazo.

A LA ESPERA DE...

- 09:30h** Inventarios de Petróleo (EUA) Impacta: Divisas
11:30h Comentarios Presidente de la Fed de Chicago (EUA) Impacta: Accionarios, Divisas y Bonos
13:00h Beige Book (EUA) Impacta: Divisas y Bonos

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	1,939.3	↑	0.7%	-5.5%
Dow Jones (Futuro)	16,472.0	↑	0.7%	-7.2%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	41,022.7	↑	0.8%	-4.6%
Cambiario Var. %				
Peso/Dólar	17.7970	↓	-0.6%	20.6%
Dólar/Euro	1.0823	↓	-0.3%	-10.5%
Euro/Peso	19.2617	↓	-0.9%	7.9%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.13	↑	2.5	-4.3
Mar'26 MBono (MX)	6.18	↔	0.0	33.6
TIIE 28d	3.55	↔	0.0	23.0
Cetes 28d	3.05	↔	0.0	38.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,082.1	↓	-0.4%	-8.6%
Petróleo WTI	31.3	↑	2.9%	-41.2%



Enero 13, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	41,023	40,850	41,300
Var. %		-0.4%	0.7%
Peso/Dólar	17.7970	17.77	17.86
Var. %		-0.2%	0.4%
Subasta	18.0910		



@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.

NOTAS DE INTERÉS

- Así Va:** MXN: Pierde Brillo en 2016 [Ver Nota.](#)
Econotris: Aumentan los Riesgos en la Industria [Ver Nota.](#)
Mentor: El Miedo es Difícil de Combatir [Ver Nota.](#)
Rompecabezas: ¡Por Fin! Valuación Justa en IPyC [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Nov. 15	★	a/a%	0.10	0.50	1.50
08:00		Producción de Manufactura	Nov. 15	■	a/a%	1.80	1.20	2.80
-		Salarios Nominales	Dic. 15	★	a/a%	4.50	4.00	n.d.
-		Producción de Autos - AMIA	Nov. 15	★	Miles	222.94	296.34	n.d.
-		Exportaciones de Autos - AMIA	Nov. 15	★	Miles	206.65	223.80	n.d.
11:40	EUA	Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin voto)		★				
16:50		Presidente Dallas - R. Kaplan (Sin voto)		★				
17:50	MD	Cuenta Corriente- Japón	Nov. 15	■	Mmdd	1143.50	1458.40	895.00
Mar. 12								
09:00	MX	Reservas Internacionales	08 Ene. 16	■	Mmdd	175.76	176.72	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	3a	■	%	5.11	4.80	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a	■	%	2.59	2.62	n.d.
-		Creación de Empleo- IMSS	Dic. 15	■	Miles	-303.70	132.30	n.d.
14:15	EUA	Fed Richmond- J.Lacker (Sin Voto)		★				
20:00	ME	Balanza Comercial - China	Dic. 15	★	Mmdd	60.09	54.10	51.30
Mier. 13								
08:00	MX	No se esperan Indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Ene. 16	★	s/s%		-11.60	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	08 Ene. 16	★	mdb		-5.08	n.d.
11:30		Fed Chicago- C.Evans (Sin Voto)		★				
13:00		Balance Público	Dic. 15	■	Mmdd		n.d.	-3.50
13:00		Beige Book	Ene. 16	★				
04:00	MD	Producción Industrial - Eurozona	Nov. 15	■	a/a%	1.10	2.00	1.30
Jue. 14								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Oct. 15	★	a/a%		5.70	2.90
08:00		Consumo Privado en el Mercado Interior	Oct. 15	■	a/a%		3.90	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	09 Ene. 16	■	Miles		277.00	n.d.
07:30		Fed St. Louis- J.Bullard (Con Voto)		★				
02:15	MD	PIB- Alemania (P)	2015	★	a/a%		1.60	n.d.
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Ene. 16	★	%		0.50	0.50
08:00		Reunión de Ministros de Finanzas Eurozona	Ene. 16	★				
Vier. 15								

08:00	MX	No se esperan Indicadores						
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Dic.15	★	m/m%	0.20	0.20	
07:30		Ventas Minoristas (Exc. Auto y Gasolina)	Dic.15	★	m/m%	0.50	n.d.	
07:30		Inflación al Productor	Dic.15	■	m/m%	0.30	-0.10	
07:30		Índice de Manufactura - Empire State	Ene. 16	★	Puntos	-4.59	-4.00	
08:00		Fed Nueva York- W.Dudley (Con Voto)		★				
08:15		Producción Industrial	Dic.15	★	m/m%	-0.60	-0.10	
08:15		Capacidad de Utilización	Dic.15	■	%	77.70	76.90	
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Ene. 16	★	Puntos	92.60	93.00	
04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Nov.15	■	Mmdd	24.10	n.d.	

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

Market Movers

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).**

3.

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 Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.veporamas.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 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	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
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 Maria 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

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	glesdesma@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