

# Clima de Apertura

## TORMENTA...

# BX+

### PREOCUPACIONES SOBRE ECONOMÍA MUNDIAL

- **Accionario:** En EUA, los futuros pronostican una apertura negativa por la contracción en el precio del petróleo y derivado de los temores sobre el crecimiento económico global.
- **Divisas:** El comportamiento mixto en el mercado tiene como fundamento la aversión al riesgo. El MXN/USD se deprecia 1.4%, en la misma sintonía que las caídas en el precio del petróleo. Dicho factor también afecta las divisas de otros países exportadores de crudo (BR/LUSD y CAD/USD).
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA registra movimientos negativos (avance en rendimientos) debido a la búsqueda de activos seguros. Ello ante la desaceleración de China y de otras economías emergentes. Lo anterior no obstante el dato negativo de ventas minoristas en la primera economía del mundo.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros de los principales índices accionarios de EUA anticipan una apertura negativa. Las perspectivas poco benéficas en torno al precio del petróleo, continuarán presionando de forma adversa los índices en el transcurso de la jornada. Esperamos que la volatilidad continúe permeando los mercados accionarios ante las declaraciones de W. Dudley. La publicación de la confianza del consumidor en enero podría ejercer contrapeso, en caso de observar un puntaje optimista.
- **Divisas:** El comportamiento negativo que presentan la mayoría de las divisas frente al dólar tiene altas posibilidades de acentuarse a lo largo del día. Las caídas acentuadas en el precio del petróleo ejercerán presión sobre el MXN/USD, el CAD/USD y el BRL/US. Esperamos que el USDMXN oscile hoy en un rango de 18.11 y 18.18 pesos por dólar. El nivel de subasta para hoy es de 18.0912, por lo que será factible que sea activada a las 9:00h.
- **Bonos:** El mercado de renta fija seguirá siendo afectado por una fuerte aversión al riesgo. Los comentarios de W. Dudley, presidente de la Fed de Nueva York, traerán consigo presión sobre los rendimientos de corto y mediano plazo en EUA.

### A LA ESPERA DE...

**08:00h** Comentarios del Presidente de la Fed de Nueva York (EUA) Impacta. Bonos y Accionario.

**08:15h** Producción Industrial (EUA) Impacta. Divisas y Accionario.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	1,879.8	↓	-1.8%	-8.4%
Dow Jones (Futuro)	15,984.0	↓	-1.8%	-10.0%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	41,352.8	↑	0.8%	-3.9%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	18.1220	↑	1.4%	22.8%
Dólar/Euro	1.0939	↑	0.7%	-9.6%
Euro/Peso	19.8237	↑	2.1%	11.1%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.01	↓	-7.9	-16.3
Mar'26 MBono (MX)	6.12	↓	-4.0	27.6
TIIE 28d	3.55	↔	0.0	23.4
Cetes 28d	3.04	↔	0.0	37.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,090.8	↑	1.1%	-7.9%
Petróleo WTI	29.5	↓	-5.5%	-44.7%



Enero 15, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	41,353	40,700	41,353
Var. %		-1.6%	0.0%
Peso/Dólar	18.1220	18.11	18.18
Var. %		-0.1%	0.3%
Subasta	18.0912		

@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:** Beige Book: La Fed Confirma Decisión [Ver Nota.](#)

**Especial:** 9 Asuntos que se Deben Saber Ahora [Ver Nota.](#)

**Bursatris:** Volaris: El Vuelo se Alarga, Nuevo PO'16 [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 15</b>								
08:00	<b>MX</b>	No se esperan Indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Dic.15	★	m/m%	-0.1	0.20	-0.10
07:30		Inflación al Productor	Dic.15	■	m/m%	-0.20	0.30	-0.20
07:30		Índice de Manufactura - Empire State	Ene. 16	★	Puntos	-19.37	-4.59	-4.00
08:00		Fed Nueva York- W.Dudley (Con Voto)		★				
08:15		Producción Industrial	Dic.15	★	m/m%		-0.60	-0.20
08:15		Capacidad de Utilización	Dic.15	■	%		77.00	76.80
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Ene. 16	★	Puntos		92.60	92.90
-		Fed San Francisco- J.Williams (Sin Voto)		★				
-		Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Eurozona	Nov.15	■	Mmdd	23.60	24.10	23.00
<b>Lun. 18</b>								
-	<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%		1.60	n.d.
20:00	<b>ME</b>	Producción Industrial- China	Dic.15	★	a/a%		6.20	6.10
20:00		Ventas Minoristas- China	Dic.15	★	a/a%		11.20	11.30
20:00		PIB- China	4T15	★	a/a%		6.90	6.90
20:00		PIB- China (Estimado Bloomberg)	Dic.15	★	a/a%		6.85	n.d.
<b>Mar. 19</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	15 Ene. 16	■	Mmdd		175.76	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	5a	■	%		0.25	n.d.
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		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
03:00		Cuenta Corriente- Eurozona	Nov. 15	■	Mmde		20.40	n.d.
04:00		Expectativas Económicas ZEW- Alemania	Ene. 16	★	Puntos		16.10	9.00
<b>Mier. 20</b>								
-	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas Banamex	Ene.16	★				
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	15 Ene. 16	■	s/s%		21.30	n.d.

07:30		Inicios de casas	Dic. 15	★	m/m%	10.50	1.90
07:30		Permisos de construcción	Dic. 15	★	m/m%	10.40	-6.40
07:30		Inflación general	Dic. 15	★	m/m%	0.00	0.00
07:30		Salarios reales	Dic. 15	■	a/a%	1.60	n.d.
	<b>ME</b>	Anuncio Política Monetaria- Brasil	Ene.16	★	%	14.25	14.75
<b>Jue. 21</b>							
-	<b>MX</b>	No se esperan indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Desempleo	16 Ene. 16	■	Miles	284.00	n.d.
10:00		Inventarios de Petróleo	15 Ene. 16	★	Mdb	0.23	n.d.
04:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Eurozona	Dic.15	★	a/a%	0.20	0.20
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE	Ene.16	★	%	0.05	0.05
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona	Ene.16	■	Puntos	-5.70	-5.90
20:00		PMI Manufacturero Nikkei- Japón	Ene.16	■	Puntos	52.60	n.d.
<b>Vie. 22</b>							
08:00	<b>MX</b>	Inflación general quincenal	15 Ene. 16	★	q/q%	0.36	0.08
08:00		Inflación subyacente quincenal	15 Ene. 16	★	q/q%	0.09	0.24
08:00		Inflación general quincenal	15 Ene. 16	■	a/a%	2.26	2.53
08:45	<b>EUA</b>	PMI Manufactura (P)	Ene.16	★	Puntos	51.20	51.30
09:00		Ventas de Casas Existentes	Dic.15	★	m/m%	-10.50	8.60
02:00	<b>MD</b>	PMI Manufactura- Francia (P)	Ene.16	★	Puntos	51.40	n.d.
02:30		PMI Manufactura- Alemania (P)	Ene.16	★	Puntos	53.20	53.00
03:00		PMI Manufactura- Eurozona (P)	Ene.16	★	Puntos	53.00	53.00

\*/

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](http://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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	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.**
**DIRECCIÓN**

Tomas Christian Ehrenberg Aldford	Director General de Grupo Financiero	55 11021800 x 1807	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
Maria 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 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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:lrvivas@vepormas.com">lrvivas@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>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@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 Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores Maria 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>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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