Clima de Apertura

TORMENTA…

MAYOR PREOCUPACIÓN POR ECONOMÍA GLOBAL

- **Accionario**: Los futuros de los mercados accionarios de EUA presentan fuertes caídas. Ello ante la constante preocupación sobre la desaceleración de China y las bajas cotizaciones del petróleo, lo que ocasionó pérdidas en los mercados accionarios asiáticos y europeos el día de hoy.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta sesgo negativo para la mayoría de las divisas. El precio del petróleo se ubicó por debajo de los 28 dpb, nivel no visto desde septiembre de 2003. Ello presionó al MXN/USD, mismo que se deprecia 0.4%.
  Bonos: La curva de los bonos del tesoro de EUA presenta movimientos positivos. Los inversionistas buscan activos seguros ante las caídas en petroprecios y la política monetaria global.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,841.3	↓	-1.7%	-10.3%
Dow Jones (Futuro)	15,629.0	↓	-1.8%	-12.0%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	40,809.3	↑	0.5%	-5.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.3523	↑	0.4%	24.4%
Dólar/Euro	1.0896	↓	-0.1%	-9.9%
Euro/Peso	19.9967	↑	0.3%	12.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.98	↓	-7.2	-18.7
Mar'26 MBono (MX)	6.22	↓	-1.0	37.6
TIIE 28d	3.56	↔	0.0	23.5
Cetes 28d	3.09	↔	0.0	42.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,100.4	↑	1.2%	-7.1%
Petróleo WTI	27.5	↓	-3.2%	-48.3%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los inversionistas estarán atentos a los reportes corporativos en EUA. Al respecto, Goldman Sachs presentó cifras mixtas. Esperamos una nueva sesión volátil ante la caída en los precios del petróleo (-3.2%).
- **Divisas:** Las caídas acentuadas en el precio del petróleo traen consigo una perspectiva negativa para la mayoría de las divisas frente al dólar, la publicación de los inventarios de petróleo en EUA, mismos que se esperan contribuyan a la sobreoferta, impactarán de manera adversa sobre el precio del petróleo. La contracción marginal en el precio de *commodities* agropecuarios presionará a la baja las monedas de países exportadores. Prevemos que el USDMXN, oscile hoy en un rango de 18.35 y 18.42. El nivel de subasta para hoy es de 18.3766, por lo que existen posibilidades de que ésta sea activada.
- **Bonos:** La mayor aversión al riesgo global continuará generando volatilidad en el mercado de renta fija. En EUA, el comportamiento positivo (caída en rendimientos) podría verse afectado por los datos del sector inmobiliario y de inflación que se ubicaron por debajo de lo que esperaba el consenso.

A LA ESPERA DE…

09:00h Anuncio de Política Monetaria (Canadá) Impacta. Divisas

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Economía China por debajo de 7% en 2015 Ver Nota.
Así Va MX: ¿Crece más de lo que aparenta? Ver Nota.
Memoria: Los últimos 5 años… ¿Malos? Ver Nota.

Enero 20, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	40,809	40,128	40,809
Var. %		-1.7%	0.0%
Peso/Dólar	18.3523	18.35	18.42
Var. %		0.0%	0.4%
Subasta	18.3766		

@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								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
00:00	MD	Producción Industrial- Japón (F)	Nov.15	■	a/a%	1.70	1.60	n.d.
20:00	ME	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	MX	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.
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
01:00	MD	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								
-	MX	Encuesta de Expectativas Banamex	Ene.16	★				
06:00	EUA	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	MD	Anuncio de Política Monetaria Canadá		★				
		Inicio Foro Económico Mundial		★				
	ME	Anuncio Política Monetaria- Brasil	Ene.16	★	%		14.25	14.75
Jue. 21								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Desempleo	16 Ene. 16	■	Miles		284.00	280.00
10:00		Inventarios de Petróleo	15 Ene. 16	★	Mdb		0.23	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- BCE	Ene.16	★	%		0.05	0.05
09:00		Confianza del Consumidor- Eurozona	Ene.16	■	Puntos		-5.70	-5.70

Vie. 22

08:00	MX	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	EUA	PMI Manufactura (P)	Ene.16	★	Puntos	51.20	51.50
09:00		Ventas de Casas Existentes	Dic.15	★	m/m%	-10.50	9.20
02:00	MD	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)*.**
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 Maria Flores Barrera, Gabriel Treviño Castillo Juan Eduardo Hernández S. Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria 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.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
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	ligonzalez@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 Maria 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	jvelascoo@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	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