



¡Econotris!

FORO ECONÓMICO MUNDIAL

BX+

- **NOTICIA:** Dio inicio la edición anual 2016 del Foro Económico Mundial de Davos. El evento contempla la asistencia de más de 2,500 líderes de negocios, gobierno y organismos internacionales.
- **RELEVANTE:** El tema principal es *Dominando la cuarta Revolución Industrial*, lo que implicará una discusión sobre los desarreglos económicos y sociales que ésta conlleva. Adicionalmente, se pondrán sobre la mesa temas relacionados con la desaceleración económica de China, la caída en el precio del petróleo y los movimientos migratorios.
- **IMPLICACIÓN:** Si bien, ninguna resolución del foro tiene carácter imperativo, la heterogeneidad de los participantes, podría sentar bases para futuro acuerdos de carácter público-privado entre países.

Foro Económico Mundial 2016	
Fecha	20 al 23 de enero 2016
Lugar	Davos, Suiza
Temática	<u>Dominando la 4° Revolución Industrial</u>
Temas Subyacentes	• Crecimiento Económico e Inclusión Social
	• Empleo y Capital Humano
	• Medio Ambiente y seguridad de los recursos
	• Seguridad Alimentaria y Agricultura
	• Futuro de la Salud
	• Perspectivas del Sistema Financiero Global
	• Futuro de Internet
	• Equidad de Género
	• Seguridad Internacional
	• Inversión y Comercio Internacional
• Infraestructura y Desarrollo	

MEXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	18.62	17.60
INFLACIÓN	2.13	3.30
TASA DE REFERENCIA	3.25	3.75
PIB	2.60	2.60
TASA DE 10 AÑOS	6.26	6.30

Pamela Díaz Loubet
 mpdiaz@vepormas.com
 56251500 Ext. 1767

Enero 20, 2016

 @AyEVeporMas

DA INICIO EL FORO ECONÓMICO MUNDIAL

La 45° edición del Foro Económico Mundial (WEF) dio inicio hoy por la mañana en Davos, Suiza. El evento, conglomerará a más de 2,500 líderes de negocios, gobierno y organismos internacionales, aspecto que lo consolida como uno de los más importantes foros de talento internacional. Sin duda, uno de sus principales atractivos es la confluencia de autoridades en ámbitos heterogéneos, aspecto que fomenta la cooperación y el compromiso con aspectos –no sólo de orden económico– que impactan a nivel mundial.

En su edición 2016, destaca la participación de Bill Gates y Satya Nadella (Microsoft), Mary Barra (General Motors), Eric Schmidt (Google), Christine Lagarde (FMI) y Mario Draghi (BCE). Adicionalmente, la participación de alrededor de 40 jefes de Estado y gobierno nutrirá los paneles de discusión en el evento.

DOMINANDO LA 4° REVOLUCIÓN INDUSTRIAL: AGENDA EN DAVOS

El tema de la presente edición, girará en torno a la “Cuarta Revolución Industrial”, o el fenómeno que atraviesan las economías actuales, en el que están ganando terreno nuevos modelos empresariales caracterizados por la interconexión de sistemas. El intercambio de información y las redes virtuales son elementos subyacentes en este campo semántico.

Los beneficios provenientes de esta cuarta revolución, son casi equiparables con sus desajustes, por lo que, acorde con lo señalado en el WEF, dicho fenómeno traerá consigo *una entera transformación de los sistemas de producción, distribución y*



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO DE
LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.

consumo. En este sentido, será interesante poner acento a la manera en la cual esto podría afectar los distintos sectores económicos, públicos y privados.

Si bien, el hilo conductor del WEF será la *cuarta revolución industrial*, las conferencias derivarán en distintas temáticas, las cuales pueden englobarse en las siguientes categorías:

Tema	¿Por qué le importa a México?	¿Qué conferencia sigo?
Crecimiento Económico y Desigualdad Social	El crecimiento económico en México se ha mantenido dentro de un rango moderado de variación. Sin embargo, los riesgos hacia 2016 son abundantes: la caída en los precios internacionales del petróleo, la desaceleración económica de China y la consecuente pérdida de dinamismo en EUA hacen imperativo que México encuentre maneras de innovar su modelo económico. Por otra parte, la alta desigualdad que se vive en el país (Gini: 0.46) exige medidas para una adecuada distribución de la riqueza. Las conferencias, pueden ser ilustrativas en torno al papel que debe adoptar México en el nuevo entorno internacional.	<ul style="list-style-type: none"> • Where is the Chinese Economy heading? (Lagarde, Jianqing, Lacqua) • The Future of Europe (Valls, Tsipras, Rutte) • How to Reboot the Global Economy? (Stiglitz, Delaney, Barbosa-Filho) • The New Energy Equation (Aliyev, Al-Falih, Descalzi) • A New Agenda for Latin America (Peña Nieto, Naím) • Emerging Markets Outlook (Villela Marino, Spence, Keene)
Empleo y Capital Humano	Si bien, la tasa de desempleo de México permanece por debajo de la de la OCDE, el trabajo en materia de formación de capital humano es amplio. A largo plazo, la 4° revolución industrial hará estragos en las economías emergentes, por lo que la necesidad de implementar políticas que logren un balance adecuado entre los beneficios y los desajustes se hará presente. Las políticas orientadas hacia una mejor educación en el país, deberán ser aquellas de mayor atención dentro del foro, adicionalmente, México podría ser beneficiado en términos de entender qué clase de transformaciones deberán implementarse en el mercado laboral para que sea competitivo.	<ul style="list-style-type: none"> • The Humanitarian Imperative: A Global, Regional, and Industry Response (Maurer, Ulukaya, Rania Al Abdullah) • Educating the Masters of the Fourth Industrial Revolution (Schmitt, Zahidi, Sikka)
Medio Ambiente y Seguridad en los Recursos	México necesita avanzar en políticas que permitan un crecimiento económico orientado hacia la sustentabilidad de los recursos naturales. Las políticas ambientales en el país, todavía tienen mucho espacio para mejorarse y, la posibilidad de implementar estrategias de cooperación público-privadas pueden ser de gran ayuda.	<ul style="list-style-type: none"> • How Can We Finance the Sustainable Development Goals? (George Schmitt, Kaberuka, Freeland) • The New Climate and Development Imperative (Ban Ki Moon, Polman, Burrow, Duncan)
Seguridad Alimentaria y Agricultura	La volatilidad en los precios de los <i>commodities</i> , los altos niveles de pobreza, el cambio climático y la escasez de agua, son sólo algunos de los retos que enfrentará México en el largo plazo.	<ul style="list-style-type: none"> • Fossil Fuel Futures (Figueroes, Pouyanné, Wolf) • A Food Safety Initiative by the Rockefeller Foundation (Schmitt, Rodin, Tuggle)
Futuro de la Salud	El crecimiento natural de la población, deberá traer consigo políticas de salud adecuadas. En México, habrá que prestar atención a una reestructura de las mismas, para que éstas pueden tener una mayor orientación hacia la prevención de enfermedades.	<ul style="list-style-type: none"> • What if: You Are Still Alive in 2100? (Blackburn, DeRosa, Gratton) • Shaping the Future of Health (Bulcke, Collins, Schippers)
Perspectivas del Sistema	La alta aversión al riesgo que permea los mercados internacionales será materia de análisis en el corto plazo. Los nuevos sistemas de información, nuevas regulaciones y	<ul style="list-style-type: none"> • The Transformation of Finance (Lagarde, Schulman, Swaan)

Financiero Global	la privacidad de datos serán constantes en las nuevas políticas financieras. El ciclo de normalización en la política monetaria global dará de que hablar esta año, la manera en la que esto puede impactar a la salida de capitales de economías emergentes será crucial para México.	<ul style="list-style-type: none"> • Remarks (Joe Biden) • Future- Proofing Global Finance (Moynihan, Schwarzman, Zhu) • Global Financial priorities for 2016 (Jack Lew)
Futuro de Internet	La incursión en la <i>cuarta revolución industrial</i> , requerirá un mayor y mejor acceso a internet. En México, todavía hay mucho que hacer, sólo 3 de cada 10 hogares cuentan con acceso. Este rezago, podría traer consecuencia de competitividad en México en el mediano plazo.	<ul style="list-style-type: none"> • A New Platform for the Digital Economy (Zittrain, Blecharczyk, Robbins)
Paridad de Género	Cerrar la brecha de género, es un elemento crucial para combatir la desigualdad. En México, las mujeres ganan 15% menos que los hombres y tienen una menor participación en la política. Si bien, ha habido avances en este sentido, las posibilidades continúan siendo amplias.	<ul style="list-style-type: none"> • The Gender Impact of the Fourth Industrial Revolution (Zahidi, Swann, Cann)
Seguridad Internacional	Las tensiones geopolíticas internacionales afectarán de manera constante la economía y relaciones entre los países. Si bien, México no participa activamente, el impacto de estos conflictos sobre el precio del petróleo es importante.	<ul style="list-style-type: none"> • What if Robots go to War? (Russell, Winfield, Kane) • The Evolution of Political Islam (Iravani, Naufai, Cann) • Special Conversation with Benjamin Netanyahu
Comercio Internacional e Inversión	La desaceleración económica de China y el impacto de ésta sobre el precio internacional de los <i>commodities</i> traerá consigo un reajuste en el comercio internacional. Para México, la fuerte dependencia del comercio con Estados Unidos deberá replantearse; adicionalmente, la firma del Tratado Transpacífico (TPP) deberá estar sobre la mesa.	<ul style="list-style-type: none"> • The Future of Made in China (Jinghong, Sixuan, Wilkinson)

Las conferencias señaladas pueden consultarse en la página oficial del [Foro Económico Mundial](#), los videos estarán disponibles conforme se lleven a cabo las ponencias.

Cabe mencionar, que ninguna resolución del WEF tiene carácter imperativo, sin embargo, los resultados y publicaciones de los foros son altamente enriquecedores en términos de generar ideas con una visión global para mejorar el desarrollo económico.

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, 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 56251500 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 Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Aldo Iván Hernández Puente	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1771	aihernandez@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 Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

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	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com