



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

INICIA REUNIÓN DE LA FED

- **Accionario:** En EUA, los futuros de los mercados accionarios presentan una apertura marginalmente positiva. Ello responde al avance en el precio del petróleo y a los resultados mixtos de reportes corporativos, mismos que dan señales sobre la salud de la economía.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas se aprecia respecto al dólar. Lo anterior se apoya en la recuperación del precio del petróleo. En particular, el MXN/USD se aprecia 0.6% a la espera de los comentarios del gobernador de Banxico.
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA muestra movimientos mixtos. Ello responde al inicio de la reunión de política monetaria de la Fed el día de hoy.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,876.3	↑	0.3%	-8.6%
Dow Jones (Futuro)	15,854.0	↑	0.3%	-10.7%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	41,476.4	↓	-0.3%	-3.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.4865	↓	-0.6%	25.3%
Dólar/Euro	1.0833	↓	-0.1%	-10.5%
Euro/Peso	20.0264	↓	-0.8%	12.2%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.01	↑	1.0	-16.0
Mar'26 MBono (MX)	6.24	↔	0.0	39.6
TIIE 28d	3.56	↔	0.0	24.0
Cetes 28d	3.16	↔	0.0	49.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,113.7	↑	0.5%	-6.0%
Petróleo WTI	30.5	↑	0.4%	-42.8%



Enero 26, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	41,476	41,250	41,700
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	18.4865	18.45	18.57
Var. %		-0.2%	0.5%
Subasta	18.7206		

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros del mercado apuntan a una jornada con cautela, ante la dudas sobre el contagio que pueda tener la desaceleración de China en el crecimiento del resto del mundo. Más adelante en la jornada estaremos atentos al reporte del 4T15 de Apple, con expectativas por encima del resultado del año previo.
- **Divisas:** Como ha sido el caso a lo largo de este mes, esperamos que el mercado de divisas siga atravesando un periodo de volatilidad derivado del rendimiento del precio del petróleo. No obstante, algunas monedas comienzan a fortalecerse después de alcanzar mínimos, como es el caso del rublo ruso. Prevemos que el USDMXN, oscile hoy en un rango de 18.45 y 18.57. El nivel de subasta para hoy es de 18.7206, con bajas probabilidades de efectuarse. Estaremos atentos ante un posible anuncio del Banco de México sobre la extensión del programa de subasta de dólares, como un intento para frenar la depreciación de la divisa.
- **Bonos:** El día de hoy comienza la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de EUA, en la que esperamos que mañana anuncien que la tasa de referencia se mantuvo sin cambios. Consideramos que el mercado de renta fija en EUA se inclinará a una jornada optimista, debido a las expectativas de un ciclo de alza en la tasa clave más moderado de lo previsto.

A LA ESPERA DE...

08:45 hrs PMI Servicios (EUA). Impacta: Divisas y Bonos.

09:00 hrs Confianza del Consumidor (EUA). Impacta: Divisas y Bonos

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: México Superará el Crecimiento de 2014 [Ver Nota](#).

Memoria: Petróleo...Períodos de Baja [Ver Nota](#).

Ponk: Serpientes y Escaleras (Precios Objetivos 2016) [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. 25									
08:00	MX	Tasa de Desempleo		Dic.15	★	%	3.96	3.96	9.61
08:00		IGAE		Nov. 15	★	a/a%	2.70	2.28	1.85
08:30	EUA	Actividad Manufacturera Dallas		Ene.16	■	Puntos	-34.60	-21.60	-14.50
00:00	MD	Balanza Comercial- Japón		Dic.15	★	Mmdy	140.20	-381.30	117.00
-		Expectativas de Negocios IFO- Alemania		Ene.16	■	Puntos	102.40	104.60	104.10
Mar. 26									
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI		Nov. 15	★	a/a%		4.80	5.00
09:00		Reservas Internacionales		22 Ene. 16	■	Mmdd		175.23	n.d.
11:00		Ventas Minoristas ANTAD		Dic.15	★	a/a%		6.00	6.50
08:00	EUA	Índice de Precios de Casas S&P/Case Shiller		Nov. 15	■	m/m%		0.84	0.80
08:45		PMI Servicios (P)		Ene.16	★	Puntos		54.30	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor- Conference Board		Ene.16	★	Puntos		96.50	96.80
09:00		Actividad Manufacturera Richmond		Ene.16	■	Puntos		6.00	2.00
Mier. 27									
08:00	MX	Balanza Comercial		Dic.15	★	Mmdd		-1.57	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas		22 Ene. 16	■	s/s%		9.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas		Dic.15	★	m/m%		4.30	2.20
09:30		Inventarios de Petróleo		22 Ene. 16	★	Mdb			n.d.
13:00		Anuncio de Política Monetaria Fed		Ene.16	★	%		0.50	0.50
01:00	MD	Confianza del Consumidor GFK- Alemania		Feb.16	★	Puntos		9.40	n.d.
		Ventas Minoristas- Alemania		Dic.15	■	a/a%		2.30	n.d.
Jue. 28									
08:00	MX	No se Esperan Indicadores							
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo		23 Ene. 16	■	Miles			n.d.
07:30		Órdenes de Bienes Durables		Dic.15	■	m/m%		0.00	-1.00
		Ventas de Casas Pendientes		Dic.15	★	m/m%		-0.90	1.20
03:30	MD	PIB- Reino Unido		4T15	★	a/a%		2.10	n.d.
03:00		Conferencia Secretario General OTAN			★				
04:00		Confianza del Consumidor- Eurozona (F)		Ene.16	★	Puntos			n.d.
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania		Ene.16	■	a/a%		0.30	n.d.
17:50		Producción Industrial- Japón		Dic.15	■	a/a%		1.70	n.d.
		Anuncio de Política Monetaria- Japón		Ene.16	★				

Vie. 29

08:00	MX	PIB (P)	4T15	★	a/a%	2.60	2.30
09:00		Crédito al Sector Privado	Dic.15	■	a/a%	13.10	n.d.
		Balance Público	Dic.15	■	Mmdo	-515.80	n.d.
07:30	EUA	PIB	4T15	★	a/a%	2.00	0.90
07:30		Consumo Personal	4T15	★	a/a%	3.00	1.90
07:30		Deflactor del PIB	4T15	■	a/a%	1.40	n.d.
09:00		Índice de Confianza Michigan (F)	Ene.16	★	Puntos	93.30	93.00
14:30		Fed San Francisco- J. Williams (Sin Voto)		★			
00:30	MD	PIB- Francia (F)	4T15	★	a/a%	1.10	n.d.
02:00		PIB- España (F)	4T15	★	a/a%	3.40	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor- Eurozona	Ene.16	★	a/a%	0.20	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor Subyacente- Eurozona	Ene.16	■	a/a%	0.90	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).**

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
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 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macías	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
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 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

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