



Rompecabezas

CONTEXTO: BUENAS Y REGULARES

BX+

CHINA

Esta semana, inició el Foro Económico Mundial en Davos, Suiza (ver detalles al interior). Periodistas y estrategias internacionales asistentes, señalan a China como uno de los temas principales.

BUENAS: Los expositores del país asiático, consideran exagerada la atención por el menor crecimiento económico de su país y la manera en que contamina a otros mercados. Señalan que el crecimiento de 6.9% del 2016 y el estimado de 6.7% al 2016 sigue siendo mucho mayor al promedio de Europa, además de venir de una base de comparación cada vez más difícil. Señalan también el éxito del cambio en su modelo económico. Hace 15 años (2000) el 75% de su economía dependía de sus exportaciones y ahora únicamente el 49%.

REGULARES: 1) El proceso de cambio económico parece que seguirá siendo muy lento; 2) La declaración es contraria a los rumores recientes de buscar una mayor devaluación que les permita crecer de nuevo más rápido vía exportaciones; 3) Crece en el mundo la percepción de que las cifras oficiales de China no son ciertas, que son menores y que este año el crecimiento podría ser menor al 5.0%.

EUA

EUA es otro tema recurrente. Crece el temor de que la principal economía del mundo y también la más grande inicie un proceso de recesión.

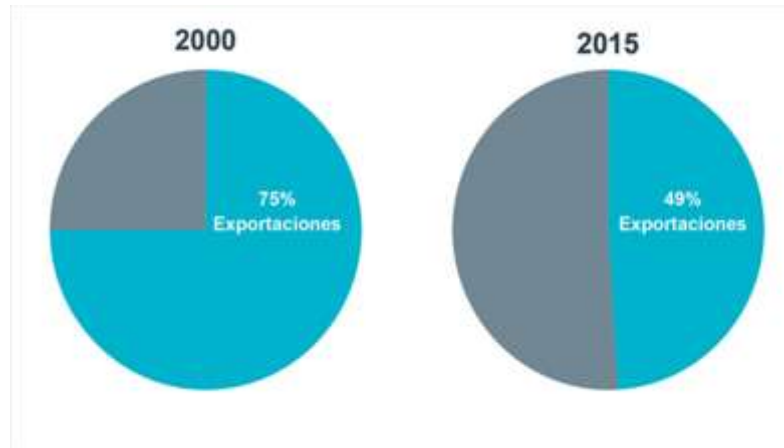
BUENAS: Difícil pensar en una recesión cuando las estimaciones de crecimiento (PIB) este año son todavía de 2.4% (se necesitan dos trimestres negativos). Por otra parte, EUA depende muy poco del mundo, el 87% de su economía está ligada al mercado interno. Además, frente a un contexto incierto la posibilidad de mayores alzas en las tasas de interés en EUA ha disminuido de 4 a 2 para este año.

REGULARES: El ciudadano americano promedio percibe su riqueza a través del valor de sus bienes inmobiliarios (casa) y de sus inversiones en Bolsa (6 de c/10 invierten en Bolsa). Una mayor reducción en el mercado bursátil y/o por mayor tiempo podría disminuir el consumo con la sensación de menor riqueza y con ello provocar precisamente un menor crecimiento (menores resultados corporativos).

INSTITUCIONALES VS. TRADERS

El grupo más importante de inversionistas de mercados en el mundo son los Institucionales (fondos de inversión en su mayoría). Son ellos los que dan dirección al mercado por mayor plazo. En semanas recientes, la incertidumbre en temas como los antes señalados han hecho que tomen posiciones más conservadoras y que no participen del mercado. El otro grupo de participantes se conoce como "Traders", quienes buscan ganancias rápidas a corto plazo entrando y saliendo del mercado. El predominio de éstos últimos se traduce en mayor volatilidad, la cual permanecerá algún tiempo.

ROMPECABEZAS – Economía China



ROMPECABEZAS – Economía EUA



"La paciencia tiene más poder que la fuerza"

Plutarco

Carlos Ponce B.
cponce@vepormas.com
5625 1537

Enero 20, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA:
ESTRATEGIA BURSÁTIL



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México.

SOBRE EL FORO ECONOMICO MUNDIAL DE DAVOS

Dirigentes políticos, presidentes ejecutivos y celebridades se reúnen en Davos, Suiza cada año hacia finales de Enero para discutir los asuntos más apremiantes del mundo. Al evento asisten alrededor de 2,500 participantes de más de 100 países, incluyendo 40 jefes de Estado. El evento es conocido formalmente como la reunión anual del Foro Económico Mundial. Este año el tema es “Dominando la Cuarta Revolución Industrial”.

Se lleva a cabo en las montañas. Muy arriba, a 1,560 metros sobre el nivel del mar, Davos es la ciudad más alta de Europa. Su población es de poco más de 11,000 y la temperatura promedio en enero es de -5 °C / 23 °F. Se realiza en ese lugar por tradición. Además, es mucho más fácil proporcionar seguridad en una pequeña ciudad situada entre las montañas que en un centro de conferencias en una gran ciudad (sólo una vez la reunión fue celebrada fuera de Davos: en 2002, en Nueva York, como un gesto de solidaridad después de los ataques terroristas del 11 de septiembre.)

Aunque Davos es seguro, los organizadores no revelan información específica, pero se estima que vigilan la ciudad alrededor de 5,000 elementos militares, policial y de seguridad. Davos es caro. El boleto de entrada cuesta alrededor de \$20,000 dls. y eso es solo la punta el principio. El viaje puede costar miles de dólares, y una noche en un hotel de rango medio cuesta alrededor de \$600 dls. Si le sumas la comida y bebida, y accesorios esenciales como botas para la nieve, la factura total puede ascender a alrededor de \$40,000 dls. Davos es verde. Los niveles de CO2 (contaminación) de la ciudad caen en promedio hasta 30% durante la reunión anual, gracias a los controles de emisiones de los vehículos y el uso del transporte eléctrico. Aunque no se distingue por un evento de acuerdos importantes, la representación de las principales empresas y medios de comunicación, difícilmente hay una mejor oportunidad de socializar y hacer negocios. Las reuniones son informales y tienen lugar a puerta cerrada.

Este año, como casi siempre asisten todos los que importan en el mundo de los negocios (Bill Gates, Mary Barra, Satya Nadella, Jack Ma, Eric Schmidt, Sheryl Sandberg y docenas de otros presidentes ejecutivos). La jefa del FMI, Christine Lagarde, estará junto con el presidente del BCE, Mario Draghi, y los gobernadores de 10 bancos centrales nacionales. EUA estará representado por Joe Biden y John Kerry. Loretta Lynch, la fiscal general de EUA también asistirá, así como Penny Pritzker, la secretaria de Comercio. El Rey y la Reina de Jordania estarán allí, al igual que Bono, Leonardo DiCaprio, Yao Chen y will.i.am. Todos ellos serán seguidos de cerca por alrededor de 250 periodistas. No obstante, los grandes ausentes será: Barack Obama, Vladimir Putin y la canciller alemana Angela Merkel.

¿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 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 María 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 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	mp Ramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION 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