



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

¿ALZA DE TASAS EN DICIEMBRE?

- **Accionario:** Los futuros en EUA registran ganancias promedio de 0.3% después de que Facebook Inc. reportara por arriba de lo esperado. Aumentó la especulación sobre inicio de tasas este año, luego de los comentarios de la presidenta de la Fed.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un tono mixto. El peso (USDMXN) cotiza en 16.56 depreciándose 0.1%, después de la caída del petróleo ayer por datos de inventarios de petróleo. El nivel al cual se activaría la subasta de Banxico es de 16.6798. El dólar se ubicó en su nivel más fuerte vs. el euro en tres meses por los comentarios de ayer de los miembros de la Fed, J. Yellen y W. Dudley.
Bonos: Los bonos del tesoro de EUA registran movimientos negativos de 1.8 pb en promedio. Las solicitudes de desempleo de EUA se ubicaron por arriba de lo esperado por el consenso y en su nivel más alto en 5 semanas. Lo anterior después de que se ubicaran en niveles mínimos.

PERSPECTIVA

En EUA, los futuros anticipan una apertura marginalmente positiva. Para México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 45,100 (-0.6% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 45,600 (+0.5%). Prevemos cierta volatilidad en el mercado ante diversos comentarios de la Fed, después de que ayer la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, señalara que diciembre sigue siendo una posibilidad para un alza en tasas.

Ante los comentarios de ayer, el mercado de renta fija anticipa una jornada negativa. Esperamos que los comentarios de los demás miembros del comité de política monetaria de EUA pudieran generar volatilidad en el transcurso del día. El comunicado de prensa en la Casa de Servicios Financieros cambió la perspectiva del mercado respecto al inicio de alzas, al inicio del día las probabilidades descontadas por la curva de futuros de la tasa de referencia se encontraban en 50% de un movimiento, mientras que hoy se ubican en 56%.

En torno al mercado de las divisas, esperamos que el peso (MXN/USD) oscile dentro de un rango entre 16.53 y 16.59. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.6798, con una baja probabilidad de asignarse.

Desde las 7:30 de la mañana hasta las 12:30 de la tarde hablarán los presidentes de la Fed de Philadelphia, de Nueva York, Atlanta y el Vicepresidente.

A LA ESPERA DE

12h30 Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto). Impacta Divisas y Bonos

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos	Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,102.5	↑	0.4%	2.4%
Dow Jones (Futuro)	17,851.0	↑	0.4%	0.6%
Accionario (México)		Puntos	Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,373.2	↑	0.0%	5.5%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.5570	↑	0.1%	12.2%
Dólar/Euro	1.0882	↑	0.1%	-10.1%
Euro/Peso	18.0173	↑	0.3%	1.0%
Deuda y Dinero		Tasas	Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.24	↑	1.8	7.2
Mar'26 MBono (MX)	6.18	↔	0.0	33.6
TIIE 28d	3.30	↔	0.0	-2.0
Cetes 28d	3.00	↔	0.0	33.0
Commodities		Dólares	Var. %	
Oro	1,107.6	↓	0.0%	-6.5%
Petróleo WTI	46.4	↑	0.1%	-13.0%



Noviembre 05, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,373	45,100	45,600
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	16.5570	16.53	16.59
Var. %		-0.2%	0.2%
Subasta	16.6798		



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

Econotris: EUA: Mercado Laboral sigue sin repuntar [Ver Nota](#).

Econotris: Banxico: Reporte de Inflación 3T15 [Ver Nota](#).

Econotris: Beneficia Inversión compra de equipo [Ver Nota](#).

Econotris: EUA: ISM Servicios a la Delantera [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Lun. 02 - Mercado de México Cerrado									
11:00	MX	IMEF de Manufactura	Oct. 15	■	Puntos	51.6	50.9	50.5	
11:00		IMEF de Servicios	Oct. 15	■	Puntos	50.4	49.7	50.2	
-		Venta de Vehículos Internos - AMIA	Oct. 15	★	Miles		111.33	n.d.	
08:45	EUA	PMI de Manufactura (F)	Oct. 15	★	Puntos	54.1	54.00	54.00	
09:00		Gasto en Construcción	Sep. 15	■	m/m%	0.6	0.70	0.50	
09:00		ISM de Manufactura	Oct. 15	★	Puntos	50.1	50.2	50.00	
11:00		Fed San Francisco - J. Williams (Con Voto)		★					
02:50	MD	PMI de Manufactura - Francia (F)	Oct. 15	■	Puntos	50.60	50.70	50.70	
02:55		PMI de Manufactura - Alemania (F)	Oct. 15	■	Puntos	52.10	51.60	51.60	
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (F)	Oct. 15	■	Puntos	52.30	52.00	52.00	
	ME	PMI de Manufactura de - China (F)	Oct. 15	■	Puntos	48.30	47.20	47.60	
Mar. 03									
08:00	MX	Indicador Líder	Sep. 15	■	m/m%	-0.09	-0.10	n.d.	
09:00		Remesas	Sep. 15	★	Mdd	2060.00	2266.40	n.d.	
09:00		Encuesta de Banxico	Nov.15	■					
11:30		Subasta - Tasa Nominal	5a	■	%	5.46	5.37	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Real	10a	■	%	3.02	2.99	n.d.	
09:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Sep.15	■	m/m%	-1.00	-2.10	-0.90	
-		Ventas de Vehículos Totales	Oct. 15	★	Mdd	18.12	18.07	17.80	
-		Ventas de Vehículos Domésticas	Oct. 15	★	Mdd	14.14	14.36	14.10	
Mier.04									
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ago. 15	★	a/a%	2.90	4.40	n.d.	
08:00		Reservas Internacionales	30 Oct. 15	■	Mdd	175.56	176.98	n.d.	
12:30		Reporte de Inflación - Banxico	3T15	★					
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	30 Oct. 15	★	s/s%	-0.80	-3.50	n.d.	
		Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)		★					
07:15		Empleo Privado ADP	Oct. 15	★	Miles	182.00	200.00	190.00	
07:30		Balanza Comercial	Sep.15	★	Mmdd	-40.81	-48.33	-48.02	
09:00		ISM de Servicios	Oct. 15	■	Puntos	59.10	56.90	56.50	
09:00		Fed Presidenta - Janet Yellen		★					
09:00		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★					
09:30		Inventarios de Petróleo	30 Oct. 15	■	Mdb	2.85	3.38	n.d.	

17:00		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)		★				
Jue. 05								
-	MX	Encuesta de Expectativas de Banamex	2Q Oct. 15	★				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	31 Oct. 15	■	Miles	276.00	260.00	260.00
07:30		Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)		★				
07:30		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
07:30		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)		★				
12:30		Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)		★				
01:00	MD	Órdenes a Fábricas - Alemania	Sep.15	■	a/a%	-1.00	1.70	1.80
04:00		Ventas Minoristas - Eurozona	Sep.15	■	a/a%	2.90	2.20	3.00
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Nov. 15	★	%	0.50	0.50	0.50
Vie. 06								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Oct. 15	★	Puntos		90.60	n.d.
-		Producción de Autos - AMIA	Oct. 15	★	Miles Autos		278.78	n.d.
-		Exportación de Autos - AMIA	Oct. 15	★	Miles Autos		216.78	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Oct. 15	★	Miles		142.00	182.00
07:30		Tasa de Desocupación	Oct. 15	★	%		5.10	5.00
08:00		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★				
14:00		Crédito al Consumo	Sep. 15	■	Mmdd		16.02	18.00
15:15		Fed Gobernador- L. Brainard		★				
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Sep. 15	■	a/a%		2.30	1.30

*/

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).**

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 y Daniel Sánchez Uranga, 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 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	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 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
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jebernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

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

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