



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

ATENCIÓN EN MINUTAS DE LA FED

- **Accionario:** Los futuros en EUA aumentaron, en promedio 0.2%, ello ante la expectativa generada por la publicación de las minutas de la Fed, así como por la publicación de las cifras de oferta inmobiliaria en EUA.
- **Divisas:** El mercado de divisas inicia la jornada con un tono mixto frente al dólar. Ello después de que J. Lacker indicara que la probabilidad de un alza en la tasa de referencia el próximo diciembre es fuerte. Las declaraciones de Xi Jinping, sobre riesgos a la baja en la economía china, añadieron volatilidad en el mercado de divisas. El peso (USDMXN) cotiza en 16.75 con una ligera depreciación (0.1%), contrario con el movimiento del precio del petróleo (0.8%).
- **Bonos:** El mercado de renta fija marca movimientos positivos generalizados en la curva de rendimientos de EUA. El bono de 10 años aumentó 2.1 punto base ante las declaraciones de diversos miembros de la Fed que dan mayor certeza en torno al alza en la tasa de referencia.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,051.5	↑	0.1%	0.0%
Dow Jones (Futuro)	17,482.0	↑	0.1%	-1.5%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,184.7	↑	1.3%	2.7%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.7474	↑	0.1%	13.5%
Dólar/Euro	1.0664	↑	0.2%	-11.9%
Euro/Peso	17.8594	↑	0.3%	0.1%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.29	↑	2.1	11.6
Mar'26 MBono (MX)	6.23	↑	1.0	38.6
TIIE 28d	3.32	↔	0.0	0.2
Cetes 28d	3.00	↔	0.0	33.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,068.6	↓	-0.2%	-9.8%
Petróleo WTI	41.0	↑	0.8%	-23.0%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros anticipan una apertura optimista dado que se conocerán mayores indicios en torno a la decisión en la próxima reunión de la Fed. Respecto a México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,000.0 (-0.4% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 44,400 (0.5%).
- **Divisas:** Abre con tono mixto para la mayoría de las monedas frente al dólar. Prevemos que el peso (USDMXN) oscile entre 16.69 y 16.78, éste podrá tener variaciones ante las declaraciones de algunos miembros de la Fed, así como la publicación de las minutas concernientes a la reunión de octubre. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.9246. La proximidad de la reunión de la OPEP, así como la publicación de los inventarios de crudo en Estados Unidos podrían ejercer presión a la baja sobre las monedas de países petroleros.
- **Bonos:** El mercado de renta fija abre la jornada con tono positivo, los bonos de 10 años marcan un avance de 2.1 puntos base. Esperamos alta volatilidad ante la expectativa de las minutas de la Fed. La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 66.0% que el ciclo de normalización en la política monetaria de inicio en diciembre.

A LA ESPERA DE

09h30 Inventarios de Petróleo (EUA) Impacta. *Commodities* y *Divisas*.

13h00 Minutas de la Fed (EUA) Impacta. *Bonos* y *Divisas*.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: EUA: Crecimiento Insuficiente [Ver Nota](#).

Econotris: EUA: Inflación Apoyada por Servicios [Ver Nota](#).

Memoria: Nuevo Líder en INPyC: Femsa [Ver Nota](#).



Noviembre 18, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,185	44,000	44,400
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	16.7474	16.69	16.78
Var. %		-0.3%	0.2%
Subasta	16.9246		



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

Noviembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 16								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Índice de Manufactura - Empire State	Nov. 15	★	Puntos	-10.74	-11.36	-6.5
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Eurozona	Oct. 15	★	a/a%	0.10	0.00	0.00
04:15		Mario Draghi- ERT Madrid		★				
Mar. 17								
11:30	MX	Subasta - Tasa Nominal	3a	■	%	4.83	4.60	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a	■	%	1.94	1.56	n.d.
07:30	EUA	Inflación al Consumidor - General	Oct. 15	★	a/a%	0.20	0.00	0.10
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	Oct. 15	■	a/a%	1.90	1.90	1.90
08:15		Producción Industrial	Oct. 15	★	m/m%	-0.2	-0.20	0.10
08:15		Capacidad de Utilización	Oct. 15	■	%	77.50	77.70	77.50
04:00	MD	Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Nov. 15	★	Puntos	10.40	1.90	6.00
Mier. 18								
09:00	MX	Reservas Internacionales	13 Nov. 15	■	Mmdd		174.09	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	13 Nov. 15	■	s/s%	6.20	-1.30	n.d.
07:00		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)		★				
07:00		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
07:00		Fed Cleveland- L. Mester (Sin Voto)		★				
07:30		Inicios de Casas	Oct. 15	★	m/m%	-11.00	6.50	-3.80
07:30		Permisos de Casas	Oct. 15	★	m/m%	4.10	-5.00	3.20
09:30		Inventarios de Petróleo	13 Nov. 15	★	Mdb		4.22	2.50
11:00		Presidente Fed Dallas - R. Kaplan (sin voto)		★				
13:00		Minutas de la Reserva Federal	Oct. 15	★				
17:50	MD	Balanza Comercial - Japón	Sep. 15	■	Mmdy		-115.80	-194.00
Jue. 19								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	14 Nov. 15	■	Miles		276.00	n.d.
07:30		Perspectivas de Negocios Fed Philadelphia	Nov. 15	★	a/a%		-4.50	0.00
09:00		Indicador Líder	Oct. 15	★	m/m%		-0.20	0.50
11:30		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)		★				
09:00	MD	Cuenta Corriente - Eurozona	Sep. 15	■	Mmde		17.70	n.d.

Vie. 20

08:00	MX	IGAE	Sep.15	★	a/a%	2.58	2.35
08:00		PIB	3T15	★	a/a%	2.20	2.40
08:00		PIB	3T15	★	t/t%	0.50	0.60
-		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Nov. 15	★			
08:00	EUA	Fed St. Louis - J.Bullard (sin voto)		★			
10:00		Índice de Manufactura de la Fed de Kansas	Nov. 15	■	Puntos	-1.00	0.00
04:00	MD	Mario Draghi- Semana de EuroFinanzas		★			
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Nov. 15	★	Puntos	-7.70	-7.50

*/
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, 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 y Mariana Paola Ramírez Montes, 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	ligonzalez@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

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@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