



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

CONTINUARÁN ESTÍMULOS DEL BCE

- **Accionario:** En EUA, los futuros ganan en promedio 0.3% por los comentarios de Draghi y el anuncio de recompra de acciones por parte de Nike Inc.
- **Divisas:** Las divisas emergentes continúan apreciándose después de comentarios favorables de Lockhart sobre la estabilidad de la inflación. El peso (USDMXN) cotiza en 16.57, apreciándose (-0.3%), a pesar de que el petróleo se deprecia (-1.1%). Ayer, la Comisión de Cambios suspendió la subasta de dólares con precio mínimo y mantuvo la de dólares con precio mínimo a 1.0% y 1.5% vs. el FIX previo por 4000md, ello depreció el peso momentáneamente.
- **Bonos:** Continúan las ganancias en el mercado de bonos ante una expectativa de un ajuste de política monetaria gradual en EUA. El rendimiento del bono de 10 años de EUA presenta una variación de -0.5pb, cotizando en 2.24%; por otra parte, el oro gana 0.2% debido a la expectativa con respecto de la política monetaria en EUA.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros anticipan una apertura positiva por el anuncio del presidente del BCE referente a mayores estímulos en la economía. En cuanto a México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,500 (-0.3% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 44,800 (+0.4%).
- **Divisas:** Las monedas de países avanzados registran pérdidas respecto al dólar, mientras que la mayoría de las divisas de países emergentes ganan vs. el dólar. Las monedas de países dependientes de petróleo podrían presionarse por la caída en el precio del petróleo. El peso (USDMXN) podría fluctuar hoy entre 16.54 y 16.59 por la publicación del PIB del 3T15 y de comentarios de miembros de la Fed. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.7405.
- **Bonos:** El mercado de renta fija abre la jornada con tono negativo, los bonos del tesoro de 10 años de EUA marcan una caída de -0.5 puntos base. Esperamos poca volatilidad por la escasa publicación de indicadores económicos en EUA, a pesar de que la atención se centrará en las declaraciones de presidentes de la Fed.

A LA ESPERA DE

10h15 Comentarios W. Dudley- con voto (EUA) Impacta. Bonos y Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,086.3	↑	0.3%	1.6%
Dow Jones (Futuro)	17,783.0	↑	0.4%	0.2%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,620.6	↑	0.3%	3.7%
Cambiario				
			Var. %	
Peso/Dólar	16.5686	↓	-0.3%	12.3%
Dólar/Euro	1.0686	↓	-0.4%	-11.7%
Euro/Peso	17.7052	↓	-0.8%	-0.8%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.24	↓	-0.5	7.2
Mar'26 MBono (MX)	6.19	↔	0.0	34.6
TIIE 28d	3.32	↔	0.0	0.2
Cetes 28d	3.00	↔	0.0	33.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,084.2	↑	0.2%	-8.5%
Petróleo WTI	40.1	↓	-1.1%	-24.7%



Noviembre 20, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,621	44,500	44,800
Var. %		-0.3%	0.4%
Peso/Dólar	16.5686	16.54	16.59
Var. %		-0.2%	0.1%
Subasta	16.7405		



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: MX: Comisión de Cambios [Ver Nota.](#)

Así Va: La Economía Ante el Terrorismo [Ver Nota.](#)

Bursatris: Aeromex: Delta Sería Dueña del 49% [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
Vie. 20									
08:00	MX	IGAE	Sep.15	★	a/a%	3.11	2.58	2.60	
08:00		PIB	3T15	★	a/a%	2.60	2.20	2.40	
08:00		PIB	3T15	★	t/t%	0.80	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 Fed Kansas	Nov. 15	■	Puntos		-1.00	0.00	
10:15		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★					
04:00	MD	Mario Draghi- Semana de EuroFinanzas		★					
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Nov. 15	★	Puntos		-7.70	-7.50	
Lun. 23									
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Sep. 15	■	a/a%		6.40	n.d.	
07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Oct. 15	■	Puntos		-0.37	n.d.	
08:45		Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Nov. 15	★	Puntos		54.10	54.30	
09:00		Ventas de Casas Existentes	Oct. 15	★	m/m%		4.70	-2.60	
02:00	MD	Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Nov. 15	■	Puntos		50.60	n.d.	
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Nov. 15	★	Puntos		52.10	51.80	
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Nov. 15	★	Puntos		52.30	52.20	
08:00		Discusión Presupuestos- Ministros de Finanzas Eurozona		★					
Mar. 24									
08:00	MX	Inflación General	1Q Nov. 15	★	a/a%		2.49	n.d.	
08:00		Inflación General	1Q Nov. 15	★	q/q%		0.11	n.d.	
08:00		Inflación Subyacente	1Q Nov. 15	★	q/q%		0.09	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	20 Nov. 15	■	Mmdd		173.15	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%		n.d.	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%		0.23	n.d.	
07:30	EUA	PIB (P)	3T15	★	t/t%		1.50	1.90	
07:30		Consumo Personal (P)	3T15	★	t/t%		3.20	n.d.	
07:30		Inflación del PIB (PCE)	3T15	★	t/t%		1.20	1.20	
08:00		Índice de Precios de Casas (S&P 20)	Sep. 15	■	m/m%		0.11	0.30	
09:00		Confianza del Consumidor - Conference Board	Nov. 15	★	Puntos		97.60	99.80	
08:00		Índice de Manufactura - Richmond	Nov. 15	■	Puntos		-1.00	0.00	

01:00	MD	PIB - Alemania (F)	3T15	★	t/t%	0.30	0.30
01:45		Confianza de Negocios- Francia	Nov. 15	■	Puntos	101.00	n.d.
03:00		Expectativas de Negocios IFO - Alemania	Nov. 15	■	Puntos	108.20	108.00
17:50		Minutas - BoJ	Oct. 15	★			
Mier. 25							
09:00	MX	Cuenta Corriente	3T15	★	Mdd	-7,980.00	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	20 Nov. 15	■	s/s%	6.20	n.d.
07:30		Ingreso Personal	Oct. 15	★	m/m%	0.40	0.10
07:30		Gasto Personal	Oct. 15	★	m/m%	0.30	0.10
07:30		Órdenes de Bienes Durables	Oct. 15	★	m/m%	-1.20	1.50
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	21 Nov. 15	★	Miles	271.00	n.d.
08:45		Índice PMI de Servicios (P)	Nov. 15	★	Puntos	54.80	n.d.
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Oct. 15	■	m/m %	-11.50	6.80
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Nov. 15	★	Puntos	93.10	93.10
09:30		Inventarios de Petróleo	20 Nov. 15	★	mdb	2.52	n.d.
01:45	MD	Confianza del Consumidor- Francia	Nov. 15	★	Puntos	96.00	n.d.
-	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Nov. 15	■	%	14.25	14.25
Jue. 26							
-	MX	No se Esperan Indicadores					
-	EUA	No se Esperan Indicadores- Día de Acción de Gracias					
02:00	MD	PIB (F) - España	3T15	★	t/t%	0.80	0.80
06:00		Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Dic. 15	■	Puntos	9.40	9.20
Vie. 27							
08:00	MX	Balanza Comercial	Oct. 15	■	Mdd	-1,419.90	n.d.
08:00		Tasa de Desempleo	Oct. 15	■	a/a%	4.23	n.d.
-	EUA	No se Esperan Indicadores- Día de Acción de Gracias					
02:30	MD	Reunión de Ministros de Comercio Eurozona		★			
-		Ventas Minoristas - Alemania	Oct. 15	■	a/a%	3.40	n.d.
17:50		Producción Industrial (P) - Japón	Oct. 15	■	a/a%	-0.80	n.d.

*/
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 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	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 Maria 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	jehernandezs@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	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