



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

INDICADORES DE EUA IMPULSAN MERCADOS

- **Accionario:** En EUA, los futuros marcan en promedio 0.3% después de cifras económicas mejores a lo estimado con respecto al ingreso de las familias y las solicitudes de desempleo.
- **Divisas:** La mayoría de las monedas se aprecian frente al dólar, ello con excepción de la libra esterlina que se deprecia en 0.26%. El euro cayó después de que el BCE diera fuertes indicios de prolongación del QE ante la necesidad de subir la inflación. El precio del petróleo, que registra una caída de 1.6% debilitó algunas divisas. El MXN se deprecia 0.2% frente al USD y cotiza en 16.56.
- **Bonos:** El mercado inicia con tono positivo tras conocerse datos económicos en EUA. La curva de valores gubernamentales en EUA presenta cambios positivos, destacando el nodo de 1 mes con un incremento de 5pb.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD**
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,089.5	↑	0.2%	1.8%
Dow Jones (Futuro)	17,814.0	↑	0.3%	0.3%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	44,576.2	↓	-0.5%	3.6%
Cambiario				
Peso/Dólar	16.5631	↑	0.2%	12.3%
Dólar/Euro	1.0583	↓	-0.6%	-12.5%
Euro/Peso	17.5287	↓	-0.4%	-1.8%
Deuda y Dinero				
Tasas		Puntos Base		
Treasury (EUA)	2.24	↓	-0.2	6.5
Mar'26 MBo (MX)	6.18	↓	-1.0	33.6
TIE 28d	3.33	↔	0.0	1.0
Cetes 28d	3.03	↔	0.0	36.0
Commodities				
Dólares		Var. %		
Oro	1,071.2	↓	-0.4%	-9.6%
Petróleo WTI	42.2	↓	-1.6%	-20.8%



Noviembre 25, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,576	44,400	44,800
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	16.5631	16.52	16.60
Var. %		-0.3%	0.2%
Subasta	16.6352		

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, los futuros anticipan una apertura positiva ante la menor incertidumbre sobre el alza en tasas por parte de la Fed y por la disposición del gobierno de EUA de aminorar tensiones geopolíticas. Esperamos poco volumen debido al cierre del mercado de mañana por el Día de Acción de Gracias. Otros factores que veremos durante la operación del día serán los niveles de inventarios de petróleo y gas natural, en donde los inversionistas han mostrado una señal de toma de utilidades tras 2 semanas de rally al alza.
- **Divisas:** El dólar podría apreciarse en el día por la publicación de la confianza del consumidor de noviembre de EUA y de información del sector de servicios para el mismo mes. Ello ante la expectativa de una recuperación en ambos indicadores. El peso (USDMXN) podría fluctuar hoy entre 16.52 y 16.60. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.6352.
- **Bonos:** Esperamos que el mercado continúe la jornada con movimientos positivos ante mayor aversión al riesgo y mayor probabilidad de inicio de alza en tasas en diciembre (74.0%) tras los positivos datos económicos en EUA. Hoy no se esperan conferencias de miembros del FOMC. Ante un fin de semana largo y la cercanía de la publicación de datos de empleo la siguiente semana, el mercado podría mostrar volatilidad.

A LA ESPERA DE

- **08h45** Índice PMI Servicios EU. Impacta: Divisas y Bonos.
- **09h00** Venta de Casas Nuevas EU Impacta: Divisas y Bonos.
- **09h00** Índice de Confianza Michigan (F) EU Impacta: Divisas y Bonos.
- **09h30** Inventarios de Petróleo EU Impacta: Divisas y Commodities.

NOTAS DE INTERÉS

- **Econotris:** PIB 3T15, ¿Señal de Mayores Tasas? [Ver Nota.](#)
- **Econotris:** Inflación: Caen Precios de Telecom [Ver Nota.](#)
- **Así Va:** La Economía Ante el Terrorismo [Ver Nota.](#)



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. 23									
	08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Sep. 15	■	a/a%	4.90	6.40	7.00
	07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Oct. 15	■	Puntos	-0.04	-0.29	0.05
	08:45		Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Nov. 15	★	Puntos	52.60	54.10	54.10
	09:00		Ventas de Casas Existentes	Oct. 15	★	m/m%	-3.40	4.70	-2.70
	02:00	MD	Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Nov. 15	■	Puntos	50.80	50.60	50.80
	02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Nov. 15	★	Puntos	52.60	52.10	52.00
	03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Nov. 15	★	Puntos	52.80	52.30	52.30
	08:00		Discusión Presupuestos- Ministros de Finanzas Eurozona		★				
Mar. 24									
	08:00	MX	Inflación General	1Q Nov. 15	★	a/a%	2.27	2.49	n.d.
	08:00		Inflación General	1Q Nov. 15	★	q/q%	0.52	0.11	n.d.
	08:00		Inflación Subyacente	1Q Nov. 15	★	q/q%	0.00	0.09	n.d.
	09:00		Reservas Internacionales	20 Nov. 15	■	Mmdd	172.24	173.15	n.d.
	11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%	6.18	n.d.	n.d.
	11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%	0.23	0.23	n.d.
	07:30	EUA	PIB (P)	3T15	★	t/t%	2.10	1.50	2.10
	07:30		Consumo Personal (P)	3T15	★	t/t%	3.00	3.20	3.20
	07:30		Inflación del PIB (PCE)	3T15	★	t/t%	1.30	1.20	1.20
	08:00		Índice de Precios de Casas (S&P 20)	Sep. 15	■	m/m%	0.83	0.41	n.d.
	09:00		Confianza del Consumidor - Conference Board	Nov. 15	★	Puntos	90.40	99.10	99.50
	08:00		Índice de Manufactura - Richmond	Nov. 15	■	Puntos	-3.00	-1.00	0.00
	01:00	MD	PIB - Alemania (F)	3T15	★	t/t%	0.30	0.30	0.30
	01:45		Confianza de Negocios- Francia	Nov. 15	■	Puntos	102.00	102.00	101.00
	03:00		Expectativas de Negocios IFO - Alemania	Nov. 15	■	Puntos	109.00	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%	-3.20	6.20	n.d.
	07:30		Ingreso Personal	Oct. 15	★	m/m%	0.40	0.20	0.10
	07:30		Gasto Personal	Oct. 15	★	m/m%	0.10	0.30	0.10
	07:30		Órdenes de Bienes Durables	Oct. 15	★	m/m%	3.00	-0.80	1.50
	07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	21 Nov. 15	★	Miles	260.00	272.00	n.d.

08:45		Índice PMI de Servicios (P)	Nov. 15	★	Puntos		54.80	55.10	
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	★	mbd		2.52	n.d.	
01:45	MD	Confianza del Consumidor- Francia	Nov. 15	★	Puntos	96.00	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