

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

¿MAYORES ESTÍMULOS EN CHINA?

- **Accionario:** El mercado accionario en EUA apunta a una apertura positiva después de mejores datos de PIB a lo estimado. En EUR, las bolsas muestran ganancias pero con baja operación (entre 20% y 40% menos que en semanas previas). Las expectativas de mayores estímulos en China da un tono positivo
- **Divisas:** El índice del dólar (DXY) continúa su depreciación frente a la mayoría de las divisas. El USDMXN cotiza en 17.15, con pocos cambios y sin afectación de la apreciación de 0.7% del precio del petróleo.
- **Bonos:** La mayoría de los bonos de 10 años presenta incrementos de entre 1 y 5 puntos base. El bono de 10 años de EUA cotiza en 2.21% después de conocerse las cifras de crecimiento de la economía del 3T15 con datos finales.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros anticipan una apertura positiva, como un punto de inflexión después de registrar la peor caída, de dos días, en tres meses. Los inversionistas reaccionaron de manera favorable ante la mejor cifra del PIB del 3T15. Consideramos que, a pesar de las compras será un día de baja operación.
- **Divisas:** El dólar se debilita por segundo día en la semana. Por lo que, 13 de las principales divisas presentan ganancias. Prevemos que la tendencia a la baja del dólar continúe y registre la mayor caída desde abril. La caída acentuada que presenta el precio del petróleo podría, en el transcurso de la jornada, ejercer presión sobre MXN/USD y monedas asociadas al crudo. Además, los petroprecios podrían registrar mayor volatilidad antes de la publicación de inventarios de petróleo y la producción industrial de EUA. Esperamos que el USDMXN cotice en un rango de 17.10 y 17.16. El nivel de subasta de Banco de México se ubica en 17.2744.
- **Bonos:** Los mercados emergentes podrían prolongar su comportamiento negativo en el transcurso de la jornada. Anticipamos que el mercado de EUA siga atravesando un ciclo de volatilidad, después del incremento en la tasa de referencia de la Fed. Las expectativas de alza hacia marzo de 2016 alcanzan 45.1%, por lo que la Fed seguirá generando volatilidad en los mercados.

A LA ESPERA DE...

09h00 Venta de Casas Existentes (EUA) Impacta. Accionario
11h30 Subasta Gubernamental (MX) Impacta. Bonos

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,017.8	↑	0.1%	-1.7%
Dow Jones (Futuro)	17,200.0	↑	0.1%	-3.1%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	43,160.6	↑	0.5%	0.3%
Cambiarío Var. %				
Euro/Peso	18.7614	↑	0.2%	5.1%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.21	↑	1.4	3.5
Mar'26 MBono (MX)	6.18	↔	0.0	33.6
TIIE 28d	3.50	↔	0.0	18.4
Cetes 28d	3.24	↔	0.0	57.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,077.1	↓	-0.1%	-9.1%
Petróleo WTI	36.0	↑	3.7%	-32.3%

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: España y el Cambio de Paradigma Político [Ver Nota](#)
Econotris: Consumo: Posible Moderación en 2016 [Ver Nota](#).
Mentor: Especial Navideño 2015 [Ver Nota](#).



Diciembre 22, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	17.1243	17.10	17.16
Var. %		-0.1%	0.2%
Subasta	17.2744		

 @AyEveporMas



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

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 21								
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Oct. 15	■	a/a%	4.80	4.90	5.00
07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Nov. 15	■	Puntos	-0.30	-0.17	0.10
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Dic. 15	★	Puntos	-5.70	-5.90	-5.90
-		Resultados Elecciones España		★				
Mar. 22								
09:00	MX	Reservas Internacionales	18 Dic. 15	■	Mmdd		172.33	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	30a	■	%		6.89	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	5a	■	%		0.24	n.d.
07:30	EUA	PIB (F)	3T15	★	t/t%	2.00	2.10	1.90
07:30		Consumo Personal (F)	3T15	★	t/t%	3.00	3.00	2.90
07:30		Inflación del PIB (F)	3T15	★	t/t%	1.30	1.30	1.30
09:00		Ventas de Casas Existentes	Nov. 15	★	m/m%		-3.40	n.d.
06:00	MD	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Ene. 16	■	Puntos	9.40	9.30	9.30
Mier. 23								
08:00	MX	IGAE	Oct. 15	★	a/a%		3.11	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Dic. 15	★	a/a%		2.16	n.d.
08:00		Inflación General	1Q Dic. 15	★	q/q%		-0.06	n.d.
08:00		Inflación Subyacente	1Q Dic. 15	★	q/q%		-0.02	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	18 Dic. 15	■	s/s%		-1.10	n.d.
07:30		Ingreso Personal	Nov. 15	★	m/m%		0.40	0.20
07:30		Gasto Personal	Nov. 15	★	m/m%		0.10	0.30
07:30		Órdenes de Bienes Durables	Nov. 15	★	m/m%		2.90	-0.70
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Nov. 15	■	m/m %		10.70	1.00
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Dic. 15	★	Puntos		91.80	91.80
09:30		Inventarios de Petróleo	18 Dic. 15	■	Mdb		4.80	n.d.
01:45	MD	PIB - Francia (F)	3T15	■	a/a%		1.20	1.20
03:30		PIB - Inglaterra (F)	3T15	★	a/a%		2.30	2.30
17:50		Minutas - BoJ	Nov. 15	■				
Jue. 24								
08:00	MX	Balanza Comercial	Nov. 15	■	Mdd		-1,443.90	n.d.
08:00		Tasa de Desempleo	Nov. 15	■	a/a%		4.37	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	19 Dic. 15	■	Miles		271.00	n.d.

06:00		Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Dic. 15	■	Puntos	9.40	9.20
Vie. 25							
-	MX	No se Esperan Indicadores- Feriado					
-	EUA	No se Esperan Indicadores- Feriado					
17:50	MD	Producción Industrial- Japón (P)	Nov.15	■	a/a%	-1.40	n.d.

*/
Bloomberg.
P:
Preliminar.
R: Revisión del dato preliminar.
F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+. **Market Movers**

MD: Mercados Desarrollados ★ alto
ME: Mercados Emergentes ☆ 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, 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
María 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 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	lrvivas@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	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 Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@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

Marío 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