



# Clima de Apertura

NUBLADO...

# BX+

## MAYOR CERTEZA EN FED DA FUERZA AL USD

- **Accionario:** Los futuros de EUA anticipan una apertura con variaciones marginales en ambas direcciones. Los mercados de Europa avanzan de manera general pese a la publicación de la producción industrial alemana, donde se mostró un crecimiento por debajo de lo esperado.
- **Divisas:** Abre la jornada con tono negativo para la mayoría de las divisas frente al dólar. La fortaleza mostrada por diversos indicadores económicos en EUA han generado certeza respecto al inicio del ciclo de alza en tasas, por lo que se ha incrementado la demanda de dólares. El USDMXN se deprecia a 0.9% hasta cotizar en 16.80. El petróleo presenta movimientos negativos de 2.3%, corolarios negativos de la reunión de la OPEP, la caída del crudo se encuentra afectando el valor de divisas dependientes del mismo.
- **Bonos:** El mercado de bonos en EUA registra movimientos negativos (+2.0 pb). Sin embargo, los bonos europeos presentan ganancias derivado de los mayores estímulos monetarios del BCE.

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros anticipan una apertura marginalmente positiva después de que el dato de empleo, publicado el viernes, fortaleciera las expectativas de alza en la tasa por parte de la Fed. Prevemos que la volatilidad en los mercados permanezca hasta la reunión del 15 y 16 de la Reserva Federal, a pesar de los pocos indicadores económicos de la semana.
- **Divisas:** Esperamos que el dólar se mantenga fuerte frente a las principales divisas, como ha sido el caso desde el pasado viernes. Anticipamos que dicha divisa continúe en la misma tendencia, dada la incertidumbre en los mercados. En el transcurso del día, el peso (USDMXN) oscilará entre 16.71 y 16.84. El nivel de la subasta de Banco de México se ubica en 16.8425.
- **Bonos:** Consideramos que persistirá la volatilidad en el mercado de renta fija ante el optimismo en la política monetaria de EUA y los comentarios de los miembros del FOMC. La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 78.0% que el ciclo de normalización en la política monetaria estadounidense de inicio el 16 de diciembre.

## A LA ESPERA DE...

**11h30** Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto). Impacta. Divisas y Bonos

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,087.8	↓	0.0%	1.7%
Dow Jones (Futuro)	17,807.0	↓	-0.1%	0.3%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	42,994.2	↔	0.0%	-0.1%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	16.8037	↑	0.9%	13.9%
Dólar/Euro	1.0817	↓	-0.6%	-10.6%
Euro/Peso	18.1766	↑	0.3%	1.9%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.29	↑	2.0	11.8
Mar'26 MBono (MX)	6.28	↑	1.0	43.6
TIIE 28d	3.33	↔	0.0	1.0
Cetes 28d	3.16	↔	0.0	49.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,079.3	↓	-0.7%	-8.9%
Petróleo WTI	39.1	↓	-2.3%	-26.7%



Diciembre 07, 2015

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	42,994	42,850	43,100
Var. %		-0.3%	0.2%
Peso/Dólar	16.8037	16.71	16.84
Var. %		-0.6%	0.2%
Subasta	16.8425		

@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.

## NOTAS DE INTERÉS

**Así Va:** Petróleo: En la Cuerda Floja [Ver Nota.](#)

**Econotris:** Empleo: Prólogo de la Reunión Fed [Ver Nota.](#)

**Econotris:** OPEP Decide Monitorear el Mercado [Ver Nota.](#)

**Rompecabezas:** Resoluciones Desafortunadas [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 07</b>								
15:00	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas de Banamex	2Q Nov. 15	★				
-		Producción de Autos - AMIA	Nov. 15	★	Miles	326.88	n.d.	
-		Exportaciones de Autos - AMIA	Nov. 15	★	Miles	245.22	n.d.	
11:30	<b>EUA</b>	Fed St. Louis - J.Bullard (sin voto)		★				
14:00		Crédito al Consumo	Oct. 15	■	Mmdd	28.91	18.25	
01:00	<b>MD</b>	Producción Industrial - Alemania	Oct. 15	■	a/a%	0.20	0.60	
		PIB - Japón (F)	3T15	★	a/a%	-0.80	0.20	
17:50		Balanza Comercial - Japón	Oct. 15	■	Mmdy	82.30	200.00	
	<b>ME</b>	Balanza Comercial - China	Nov. 15	★	Mmdd	61.64	64.15	
<b>Mar. 08</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	04 Dic. 15	■	Mmdp	171.88	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Nominal	20a	■	%	6.56	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Real	30a	■	%	3.68	n.d.	
	<b>EUA</b>	No se esperan indicadores						
04:00	<b>MD</b>	PIB- Eurozona (P)	3T15	★	a/a%	1.60	1.60	
		Reunión Ministros de Finanzas Eurozona		★				
19:30	<b>ME</b>	Inflación al Consumidor - China	Nov. 15	■	a/a%	1.30	1.40	
<b>Mier. 09</b>								
08:00	<b>MX</b>	Inflación al Consumidor - General	Nov. 15	★	a/a%	2.48	n.d.	
08:00		Inflación al Consumidor - General	Nov. 15	■	m/m%	0.52	n.d.	
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	Nov. 15	■	m/m%	0.25	n.d.	
-		Ventas Minoristas - ANTAD	Nov. 15	★	a/a%	9.80	n.d.	
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	04 Dic. 15	★	s/s%	-0.20	n.d.	
09:00		Inventarios Mayoristas	Oct. 15	■	m/m%	0.50	0.10	
09:30		Inventarios de Petr6leo	04 Dic. 15	★	mdb	1.17	n.d.	
<b>Jue. 10</b>								
-	<b>MX</b>	Salarios Nominales	Nov. 15	★	a/a%	3.60	n.d.	
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	05 Dic. 15	■	Miles	269.00	266.00	
-		Balance P6blico	Nov. 15	■	Mmdd	n.d.	-68.00	
06:00	<b>MD</b>	Anuncio de Pol6tica Monetaria- Banco de Inglaterra	10 Dic. 15	■	%	0.50	0.50	
<b>Vier. 11</b>								
08:00	<b>MX</b>	Producci6n Industrial	Oct.15	★	a/a%	1.70	n.d.	

08:00		Producción de Manufactura	Oct.15	■	a/a%	3.30	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Ventas Minoristas	Nov. 15	★	m/m%	0.10	0.30
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Dic. 15	★	Puntos	91.30	92.00
07:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor - Alemania	Dic. 15	■	a/a%	0.40	0.40
22:30		Producción Industrial (F) - Japón	Oct.15	■	a/a%	-1.40	n.d.
-		Finaliza COP21		■			
23:30	<b>ME</b>	Producción Industrial - China	Nov. 15	★	a/a%	5.60	5.70
23:59		PIB China - Bloomberg	Nov. 15	★	a/a%	6.57	n.d.

\*/

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, Mariana Paola Ramírez Montes, Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com.mx](http://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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com">tehrenberg@vepormas.com</a>
María del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com">msuarez@vepormas.com</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com">afinkler@vepormas.com</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com">arabell@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	<a href="mailto:jdomenech@vepormas.com">jdomenech@vepormas.com</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com">fgutierrez@vepormas.com</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com">eespinosa@vepormas.com</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepormas.com">rheredia@vepormas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrvivas@vepormas.com">lrvivas@vepormas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:gtrevino@vepormas.com">gtrevino@vepormas.com</a>
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:jehernandezs@vepormas.com">jehernandezs@vepormas.com</a>
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251500 x 1511	<a href="mailto:jresendiz@vepormas.com">jresendiz@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@vepormas.com</a>
Maricela Martínez Alvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepormas.com">mmartineza@vepormas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com">jvelasco@vepormas.com</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com">dramon@vepormas.com</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com">mpdiaz@vepormas.com</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepormas.com">glesdesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>