



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

MERCADOS PREPARADOS PARA LA FED

- **Accionario:** Los mercados accionarios en EUA apuntan un retroceso, en promedio, de 0.9%. Lo anterior como consecuencia de la caída constante de los precios del petróleo y por la cercanía de la reunión de la Fed.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas de mercados emergentes se deprecian frente al dólar por los bajos precios de los *commodities* y la preocupación sobre la desaceleración de China. El MXNUSD se deprecia 0.8% y toca máximos históricos hasta alcanzar los 17.44. Por su parte, el precio del petróleo continúa con caídas acentuadas de 1.1%.
- **Bonos:** La curva de futuros de EUA registra movimientos negativos en todos los nodos, en parte por la caída en precios de materias primas. Ello a pesar de que el dato de ventas minoristas de noviembre superó la cifra anterior.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,032.8	↓	-0.8%	-1.0%
Dow Jones (Futuro)	17,397.0	↓	-1.0%	-2.0%
Accionario (México)				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	42,447.8	↑	0.1%	-1.3%
Cambiario				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.3229	↑	0.8%	17.4%
Dólar/Euro	1.0950	↑	0.1%	-9.5%
Euro/Peso	18.9686	↑	0.8%	6.3%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.20	↓	-3.2	2.8
Mar'26 MBono (MX)	6.43	↑	4.0	58.6
TIIE 28d	3.35	↔	0.0	3.2
Cetes 28d	3.20	↔	0.0	53.0
Commodities				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,064.0	↓	-0.7%	-10.2%
Petróleo WTI	36.4	↓	-1.1%	-31.7%



Diciembre 11, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	42,448	42,000	42,448
Var. %		-1.1%	0.0%
Peso/Dólar	17.3229	17.28	17.35
Var. %		-0.2%	0.2%
Subasta	17.2458		

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros prevén una jornada con movimientos negativos. Ello está asociado a la expectativa de alza de la Fed de la próxima semana y a las posibilidades de una mayor caída en el precio del petróleo.
- **Divisas:** El comportamiento negativo que presentan las divisas esta mañana tiene fuertes posibilidades de prolongarse. La semana del silencio añadirá volatilidad al mercado, generando presión a la baja sobre la mayoría de las divisas frente al dólar. Las divisas relacionadas con petróleo podrán tener acentuados movimientos a la baja durante el día ante la tendencia a la baja que el barril de crudo presenta. En el transcurso del día, esperamos que el peso (USDMXN) oscile dentro de un rango de 17.28 y 17.35. El nivel de la subasta de Banco de México se ubica en 17.2458, por lo cual esperamos la primera subasta a las 9h00.
Se conocerán diversos indicadores económicos en China, entre ellos estará el estimado de PIB de Bloomberg, traerán consigo movimientos en el precio *commodities*, que a su vez presionarán el valor de divisas de países exportadores.
- **Bonos:** Prevemos que los bonos europeos mantengan la tendencia a la baja debido a la reacción del anuncio de política monetaria del BCE de la semana pasada. Ante la expectativa de alza en la tasa de EUA, consideramos que los bonos del tesoro de corto plazo podrían registrar movimientos positivos.

A LA ESPERA DE...

08h00 Producción Industrial (MX) Impacta. Divisas.
09h00 Confianza del Consumidor U. Michigan (EUA) Impacta. Divisas, Bonos y Accionario.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Inflación: 7° Mínimo Histórico Consecutivo [Ver Nota](#).
Econotris: Banxico: Anuncia Calendario 2016 [Ver Nota](#).
Econotris: MX: ANTAD Pausa Crecimiento [Ver Nota](#).

@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*
Vier. 11								
08:00	MX	Producción Industrial	Oct. 15	★	a/a%		1.70	n.d.
08:00		Producción de Manufactura	Oct. 15	■	a/a%		3.30	n.d.
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Nov. 15	★	m/m%	0.20	0.10	0.30
07:30		Inflación al Productor	Nov. 15	■	m/m%	0.30	-0.40	0.00
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Dic. 15	★	Puntos		91.30	92.00
07:00	MD	Inflación al Consumidor - Alemania	Dic. 15	■	a/a%	0.40	0.40	0.40
-		Finaliza COP21		■				
23:30	ME	Producción Industrial - China	Nov. 15	★	a/a%		5.60	5.70
23:30		Ventas Minoristas- China	Nov. 15	■	a/a%		11.00	11.10
23:59		PIB China - Bloomberg	Nov. 15	★	a/a%		6.57	n.d.
Lun. 14								
-	MX	No se esperan indicadores						
-	EUA	No se esperan indicadores						
00:00	MD	Producción Industrial- Japón (F)	Oct. 15	■	a/a%		-1.40	n.d.
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Oct. 15	★	a/a%		1.70	1.20
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Dic. 15	■	Mmdd		171.95	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	3a	■	%		4.83	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a	■	%		1.94	n.d.
-		Fase 3 Ronda 1 Reforma Energética		★				
07:30	EUA	Índice de Manufactura - Empire State	Dic. 15	★	Puntos		-10.74	-5.5
07:30		Inflación al Consumidor - General	Nov. 15	★	a/a%		0.20	0.50
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	Nov. 15	■	a/a%		2.00	1.90
04:00	MD	Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Dic. 15	★	Puntos		10.40	15.00
Mier. 16								
-	MX	No se esperan indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	11 Dic. 15	■	s/s%		1.20	n.d.
07:30		Inicios de Casas	Nov. 15	★	m/m%		-11.00	6.60
07:30		Permisos de Casas	Nov. 15	★	m/m%		5.10	-1.00
08:15		Producción Industrial	Nov. 15	★	m/m%		-0.2	0.00
08:45		Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Dic. 15	★	Puntos		52.80	n.d.

09:30		Inventarios de Petróleo	11 Dic. 15	■	Mdb	-3.57	n.d.	
13:00		Anuncio de Política Monetaria - Fed	Dic. 15	★	%	0.25	0.50	
02:00	MD	Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Dic. 15	■	Puntos	50.60	n.d.	
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Dic. 15	★	Puntos	52.90	52.50	
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Dic. 15	★	Puntos	52.80	52.50	
04:00		Balanza Comercial- Eurozona	Oct. 15	■	Mmdd	20.10	n.d.	
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Nov. 15	★	a/a%	0.10	0.10	
05:50		Balanza Comercial- Japón	Nov. 15	★	Mmdy	108.30	-468.00	
Jue. 17								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Dic. 15	★	%	3.00	3.13	
07:30	EUA	Cuenta Corriente	3T15	■	Mmdd	-109.70	-122.00	
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	12 Dic. 15	■	Miles	282.00	n.d.	
03:00	MD	Expectativas de Negocios IFO - Alemania	Nov. 15	■	Puntos	104.70	105.10	
21:00		Anuncio de Política Monetaria- Japón	Dic. 15	■				
Vie. 18								
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregada	3T15	★	a/a%	3.00	n.d.	
09:00		Encuesta de Expectativas Banco de México	1Q Dic. 15	★				
08:45	EUA	Índice PMI de Servicios (P)	Dic. 15	★	Puntos	56.10	n.d.	
12:00		Fed Richmond- J.Lacker Entrega Perspectivas Económicas2016		★				
03:00	MD	Cuenta Corriente - Eurozona	Oct. 15	■	Mmdd	29.40	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, 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	lirivas@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	mp Ramirez@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	glesdesma@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