



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A DOS DÍAS DESPUÉS DE LA FED...

- **Accionario:** El mercado accionario en EUA abre la jornada con un tono negativo después del rally que presentó días previos a la decisión de política monetaria de la Fed. En Europa, los mercados marcan la misma tendencia, como consecuencia de las ganancias previas en la semana.
- **Divisas:** El mercado de divisas inicia la jornada con tono mixto ya que el dólar alcanzó su mejor semana desde noviembre después de que la Fed diera inicio al ciclo de alza en tasas esta semana. El USDMXN se aprecia 0.2% a pesar de la caída del precio del petróleo que obedece a mayores riesgos de sobreoferta por el retiro en el límite de exportaciones en EUA.
- **Bonos:** La volatilidad en el mercado de renta fija alcanzó el nivel más bajo en este año, ya que la incertidumbre se redujo con el alza de tasas por parte de la Fed y la expectativa de mayores incrementos en 2016. El bono del tesoro de EUA de 10 años cayó un punto base a 2.21%.

PERSPECTIVA

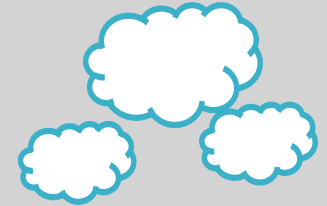
- **Accionario:** Los futuros anticipan una apertura marginalmente negativa; la asimilación de la decisión de la Fed continuará permeando los mercados, aunque con una menor volatilidad. La publicación de un resultado desfavorable del ISM servicios podría presionar a la baja el mercado accionario estadounidense. En Europa, la expectativa generada por las elecciones en España (a realizarse el domingo) continuará generando pérdidas para los índices.
- **Divisas:** El movimiento generalizado negativo que presentan las divisas de países desarrollados frente al dólar tiene altas posibilidades de prolongarse durante la jornada. El comportamiento contractivo que presentan las materias primas, destacando la pérdida de 0.63% en el precio del WTI a niveles de 34.50 dólares por barril, marcaran una pauta negativa para monedas de países petroleros. Las cotizaciones de divisas exportadoras de *commodities* también se verán afectadas. Esperamos que el USDMXN cotice en un rango de 16.96 y 17.08. El nivel de subasta de Banco de México se ubica en 17.2710.
- **Bonos:** Mantienen un comportamiento positivo global. La decisión de política monetaria de la Fed continúa ejerciendo corolarios en los mercados globales de renta fija. En el transcurso del día, J. Lacker hará entrega de las *Perspectivas Económicas 2016*, sus posibles declaraciones podrían traer caídas en el rendimiento de los nodos de corto plazo. Adicionalmente, un resultado poco favorable del ISM Servicios conllevará movimientos negativos en el mercado.

A LA ESPERA DE...

8h45 Índice PMI de Servicios (EUA) Impacta: Bonos y Accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos	Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,031.5	↓	-0.1%	-1.0%
Dow Jones (Futuro)	17,418.0	↓	-0.1%	-1.9%
Accionario (México)		Puntos	Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,503.5	↑	0.2%	1.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	17.0132	↓	-0.2%	15.3%
Dólar/Euro	1.0823	↓	0.0%	-10.5%
Euro/Peso	18.4134	↓	-0.2%	3.2%
Deuda y Dinero		Tasas	Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.20	↓	-2.5	2.8
Mar'26 MBono (MX)	6.21	↔	0.0	36.6
TIIE 28d	3.43	↔	0.0	10.5
Cetes 28d	3.20	↔	0.0	53.0
Commodities		Dólares	Var. %	
Oro	1,057.6	↑	0.6%	-10.7%
Petróleo WTI	34.8	↓	-0.5%	-34.7%



Diciembre 18, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,504	43,200	43,700
Var. %		-0.7%	0.5%
Peso/Dólar	17.0132	16.96	17.08
Var. %		-0.3%	0.4%
Subasta	17.2710		



@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

Econotris: El Despertar de la Fed [Ver Nota](#).

Así Va: Ronda Uno: La Tercera es la Vencida [Ver Nota](#).

Torosos: ¿"ET" de Regreso al Alza? [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
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	55.90
12:00		Fed Richmond- J.Lacker Entrega Perspectivas Económicas2016		★				
03:00	MD	Cuenta Corriente- Eurozona	Oct. 15	■	Mmde		29.40	n.d.
22:30		Indice de Actividad Industrial- Japón	Oct. 15	■	m/m%		-0.20	0.80
Lun. 21								
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Oct. 15	■	a/a%		4.90	n.d.
-		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Dic. 15	★				
07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Nov. 15	■	Puntos		-0.04	n.d.
09:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Dic. 15	★	Puntos		-5.90	-5.90
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%		2.10	1.90
07:30		Consumo Personal (F)	3T15	★	t/t%		3.00	n.d.
07:30		Inflación del PIB (F)	3T15	★	t/t%		1.30	n.d.
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		9.30	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+.

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	jdomech@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	lrivas@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

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