



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

CAUTELA POR COMENTARIOS DE J. YELLEN

- **Accionario:** Los futuros anticipan una apertura con cambios marginales ya que los inversionistas se encuentran a la espera de los comentarios de J. Yellen y del anuncio de política monetaria del BCE del día de mañana.
- **Divisas:** La mayoría de las divisas pierde respecto al dólar ya que el dato de empleo privado indicó solidez en el mercado laboral. Lo anterior aumenta las probabilidades de alza en la tasa de interés en la próxima reunión (16 de diciembre). El MXN se deprecia 0.1% contra el dólar, a un nivel de 16.53 pesos por dólar. Lo anterior en línea con la caída del precio del petróleo (-1.6%).
- **Bonos:** El mercado de bonos registra movimientos positivos en toda la curva de valores en EUA. Ello por la publicación de empleo privado que sugiere salud de la primera economía del mundo.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los futuros anticipan una apertura con cambios marginales dada la cautela previa a los comentarios de los diferentes miembros de la FED con voto, incluida su presidente J. Yellen y el presidente de la Fed en Atlanta, así como a la publicación de los inventarios petroleros.
- **Divisas:** Esperamos volatilidad en el mercado ante los comentarios de diversos miembros de la Reserva Federal, quienes después de los datos de empleo, es probable sean poco moderados en su postura respecto al alza de la tasa de referencia en la reunión de diciembre. La publicación del Beige Book podría ejercer presión a la baja sobre algunas divisas frente al dólar. Consideramos, que en el transcurso del día, el peso (USDMXN) oscilará entre 16.52 y 16.56. El nivel de la subasta de Banco de México se ubica en 16.6755.
- **Bonos:** La cercanía de la reunión de la Fed, y la certeza que podrían evidenciar los próximos comentarios de sus miembros, podrían provocar que la curva de bonos continúe con incrementos durante la jornada.

A LA ESPERA DE...

09h30 Inventarios de Petróleo. Impacta. Divisas y Commodities

11h25 Fed Presidente J. Yellen (EUA) Impacta. Bonos y Divisas.

13h00 Beige Book (EUA) Impacta. Bonos y Divisas.

14h40 Fed San Francisco J. Williams (Con Voto) Impacta. Bonos y Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos	Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,101.3	↑	0.1%	2.4%
Dow Jones (Futuro)	17,860.0	↓	0.0%	0.6%
Accionario (México)		Puntos	Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,984.9	↑	1.3%	2.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.5353	↑	0.1%	12.1%
Dólar/Euro	1.0582	↓	-0.5%	-12.5%
Euro/Peso	17.4977	↓	-0.4%	-2.0%
Deuda y Dinero		Tasas	Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.18	↑	3.7	0.9
Mar'26 MBono (MX)	6.21	↑	1.0	36.6
TIIE 28d	3.33	↔	0.0	0.5
Cetes 28d	3.11	↔	0.0	44.0
Commodities		Dólares	Var. %	
Oro	1,060.8	↓	-0.8%	-10.4%
Petróleo WTI	41.2	↓	-1.6%	-22.7%



Diciembre 02, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,985	43,800	44,200
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	16.5353	16.52	16.56
Var. %		-0.1%	0.1%
Subasta	16.6755		

 @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: Desalienta Indicador IMEF Servicios [Ver Nota](#).

Econotris: MX Remesas Pausan Crecimiento [Ver Nota](#)

Econotris: BANXICO: Sube Expectativa de PIB 2015 [Ver Nota](#)

Econotris: FMI: Diversifica La Moneda [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 30								
09:00	MX	Préstamos Netos	Oct. 15	■	Miles	2987.00	2,961.00	n.d.
-		Balance Público	Oct. 15	■	Mdd	-490.50	-438.90	n.d.
09:00		Crédito al Sector Privado	Oct. 15	■	a/a%	10.60	13.32	n.d.
07:30	EUA	Reunión Gobernadores Fed		★				
08:45		PMI de Chicago	Nov. 15	■	Puntos	48.70	56.20	54.00
09:00		Venta de Casas Pendientes	Oct. 15	★	m/m%	0.20	-1.60	1.00
07:00	MD	Inflación - Alemania	Nov. 15	■	a/a%	0.40	0.30	0.40
-		Ventas Minoristas - Alemania	Nov. 15	■	a/a%	2.10	3.50	2.90
20:45	ME	PMI de Manufactura Caixin - China (F)	Nov. 15	★	Puntos	49.60	48.30	49.80
Mar. 01								
09:00	MX	Reservas Internacionales	27 Nov. 15	■	Mmdd	171.88	172.24	n.d.
09:00		Remesas	Oct. 15	★	Mdd	2075.90	2,060.00	n.d.
09:00		Encuesta de Banxico	Dic.15	■				
11:00		IMEF de Manufactura	Nov. 15	■	Puntos	52.1	51.6	n.d.
11:00		IMEF de Servicios	Nov. 15	■	Puntos	51.5	50.4	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	5a	■	%	5.51	5.46	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	10a	■	%	3.21	3.02	n.d.
-		Venta de Vehículos Domésticas - AMIA	Nov. 15	★	Miles		119.87	n.d.
08:45	EUA	Índice PMI de Manufactura - Markit (F)	Nov. 15	★	Puntos	52.80	52.60	52.60
09:00		Gasto en Construcción	Oct. 15	■	m/m%	1.00	0.60	0.50
09:00		ISM de Manufactura	Nov. 15	★	Puntos	48.6	50.1	50.50
-		Ventas de Vehículos Totales	Nov. 15	★	Mdd	18.12	18.12	18.00
-		Ventas de Vehículos Domésticas	Nov. 15	★	Mdd	14.03	14.14	14.28
11:45		Fed Chicago- C.Evans (Con Voto)		★				
19:00		Fed Gobernador- L. Brainard		★				
02:00	MD	Índice PMI Manufacturas - Francia (F)	Nov. 15	■	Puntos	50.60	50.80	50.80
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (F)	Nov. 15	★	Puntos	52.90	52.60	52.60
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (F)	Nov. 15	★	Puntos	52.80	52.80	52.80
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct. 15	■	%	10.70	10.80	10.80
-		Inicia Reunión Ministros de Exteriores OTAN		★				
05:00	ME	PIB - Brasil	3T15	★	a/a%	-4.50	-3.00	-4.20
Mier.02								

08:00	MX	Indicador Líder	Oct. 15	■	m/m%	-0.09	n.d.	
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	27 Nov. 15	★	s/s%	-0.20	-3.20	n.d.
07:10		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)		★				
07:15		Empleo Privado ADP	Nov. 15	★	Miles	217.00	196.00	190.00
07:30		Productividad Laboral	3T15	■	t/t%	2.20	1.60	2.20
07:30		Costos Laborales	3T15	■	t/t%	1.80	1.40	1.00
07:30		Fed Presidenta - Janet Yellen		★				
08:45		ISM Nueva York	Nov. 15	■	Puntos		65.80	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	27 Nov. 15	★	mdb		0.96	n.d.
11:25		Fed Presidenta - Janet Yellen		★				
13:00		Beige Book	Dic. 15	★				
14:40		Fed San Francisco - J. Williams (con voto)		★				
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Eurozona	Nov. 15	★	a/a%	0.10	0.10	0.30
-		Finaliza Reunión Ministros de Exteriores OTAN		★				
Jue. 03								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Sep. 15	★	a/a%		2.90	4.80
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	28 Nov. 15	■	Miles		260.00	n.d.
08:45		Índice PMI de Manufactura - Markit (F)	Nov. 15	★	Puntos		56.10	n.d.
08:45		Índice PMI de Servicios- Markit (F)	Nov. 15	★	Puntos		56.50	n.d.
09:00		ISM de Servicios	Nov. 15	★	Puntos		59.10	58.00
09:00		Órdenes a Fábricas	Oct.15	■	m/m%		-1.00	1.00
09:00		Órdenes de Bienes Durables	Oct. 15	★	m/m%		3.00	n.d.
09:00		Fed Presidenta - Janet Yellen		★				
12:10		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)		★				
04:00	MD	Ventas Minoristas - Eurozona	Sep.15	■	a/a%		2.90	2.80
06:45		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Dic. 15	★	%		0.05	0.05
Vie. 04								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Nov. 15	★	Puntos		91.30	n.d.
-		Producción de Autos - AMIA	Nov. 15	★	Miles		326.88	n.d.
-		Exportaciones de Autos - AMIA	Nov. 15	★	Miles		245.22	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Nov. 15	★	Miles		271.00	200.00
07:30		Tasa de Desocupación	Nov. 15	★	%		5.00	5.00
07:30		Balanza Comercial	Oct. 15	★	Mmdd		-40.85	-40.65
14:45		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★				
15:00		Fed Minneapolis- N. Kocherlakota (Sin Voto)		★				
01:00	MD	Órdenes a Fábricas - Alemania	Oct. 15	■	a/a%		-1.00	-2.10
		Reunión OPEP		★				
	ME	Reservas Internacionales- China	Nov. 15	★	Mmdd		3525.10	

*/
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	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