



ECONOMÍA

- Ayer, en Estados Unidos se conoció la inflación de agosto, misma que se ubicó en -0.1% a tasa mensual, (anterior: 0.1%), lo cual se debe a la caída en los precios de los *commodities* asociada a la desaceleración de China (principal consumidor).
- En EUA se conocieron las solicitudes de seguro de desempleo. La semana pasada se registraron 264 mil nuevas solicitudes, su menor nivel en dos meses. El dato de hoy es positivo ya que confirma la mejoría en el mercado laboral de EUA.
- Además, el mercado inmobiliario de Estados Unidos mantuvo en agosto el comportamiento mixto. Los permisos de construcción registraron un crecimiento mensual de 3.5%; mientras que los inicios de casas reportaron una contracción de 3.0%. En julio los permisos cayeron 15.5% y los inicios disminuyeron 4.1%.
- A las 13:00 horas se conocerá la decisión de política monetaria de la Reserva Federal.** 52.0% de los analistas estima que la tasa de referencia se mantendrá en 0.25%, comparado con 44.0% que espera un alza de 25 puntos base; mientras que en la curva implícita de futuros existe 30.0% de probabilidad de que se registre un cambio en la tasa clave de la Fed.

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono mixto; la mayoría de las divisas emergentes se deprecian. La atención estará centrada en la decisión de la Fed, que se conocerá a las 13hrs (hora de México). El EUR cotiza en 1.1325, con un movimiento de 0.5% contra el cierre previo y un diferencial de -0.1 centavos frente al futuro (1.1335), apreciándose ante la expectativa de la decisión de la Fed. El consenso estima que se mantendrá sin cambios la tasa de interés. Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1254 a 1.1382. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa el peso osciló entre 16.68 y 16.79 y cerró en 16.6882, un rango de 10.5cts, el cual es inferior al promedio de un mes de 20.9cts. Hoy cotiza en 16.59, con una variación de -0.6% con respecto al cierre previo y de -9.3 centavos (cts.) con respecto al futuro (16.69), en línea con una depreciación de la mayoría de las divisas emergentes. El rango esperado para hoy es de 16.43 a 16.62, con alta volatilidad y un sesgo a la baja, ya que prevemos una reacción positiva después de la decisión de la Fed. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 16.52 a 16.99 (47.2cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 16.52 y 17.31. Al nivel al cual se activaría la subasta de tipo de cambio es de 16.9393 pesos por dólar.

RENTA FIJA

En el mercado de bonos se observa volatilidad, afectado por la decisión de la Fed. La probabilidad implícita en la curva de futuros de la tasa de fondos federales se mantiene en 30.0%. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.28%, una diferencia de -0.4 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.18% y 2.29%, en un rango amplio ante la incertidumbre de la decisión de la Reserva Federal. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.24% y 2.34%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.16%, con probabilidad de observar un incremento en toda la curva después de la decisión de la Fed. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.18%, una diferencia de 0.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto al treasury del mismo plazo se encuentra en 390pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.16% y 6.21%, con altas probabilidades de observar un alza en toda la curva de valores gubernamentales como respuesta a la decisión de la Fed. El lunes se llevará a cabo la reunión de política monetaria de Banco de México.

“No mires nunca de dónde vienes, sino a dónde vas.”

Pierre Augustin de Beaumarchais

Septiembre 17, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	16.59	16.43	16.62
USD/EUR	1.1325	1.1254	1.1382
US BONO 10A	2.28	2.24	2.34
MX BONO 10A	6.18	6.16	6.21
IPC	43,270	42,800	43,700
DOW JONES	16,740	16,650	16,830
S&P	1,995	1,985	2,005
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	-0.3%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



RESUMEN DE MERCADOS

		Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Día	Mensual	Anual	YTD**
Renta Fija						Puntos Base			
EUA	Treasury 10 años	YTM	2.28	2.29	↔	0.0	14.0	21.0	49.0
	TIE 28 días	YTM	3.35	3.35	↓	-0.8	13.6	26.7	33.7
	Cetes 28 días	YTM	3.16	3.16	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM	6.18	6.19	↑	0.3	2.7	-12.0	-6.4
Tipo de Cambio*		Spot				Var. %			
	Euro	USD/EUR	1.1325	1.1290	↑	0.3	2.7	-12.0	-6.4
	Euro Futuro	USD/EUR	1.1335	1.1294	↑	0.4	2.8	-12.3	-6.4
	Euro/Peso	EUR/MXN	18.79	18.74	↑	0.3	3.9	10.1	5.3
	Libra esterlina	USD/GBP	1.5517	1.5493	↑	0.2	-0.9	-4.7	-0.4
	Yen	JPY/USD	120.93	120.57	↑	0.3	-2.8	11.6	1.0
	Real	BRL/USD	3.8617	3.8298	↑	0.8	11.4	63.8	45.3
	Peso/Dólar	MXN/USD	16.5928	16.5484	↑	0.3	1.2	25.3	12.5
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD	16.7716	16.7716	↔	0.0	2.1	27.3	13.8
	Peso Futuro	MXN/USD	16.6861	16.6834	↓	0.0	-1.4	-20.5	-11.2
Renta Variable		Spot				Var. %			
	Nikkei (Japón)	Puntos	18,432.3	18,171.6	↑	1.4	-10.3	16.0	5.6
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos	21,854.6	21,966.7	↓	-0.5	-6.9	-10.3	-7.4
	MSCI Asia Pacífico	Puntos	128.4	126.6	↑	1.4	-6.2	-11.1	-6.9
	MSCI Emergentes	Puntos	822.7	806.8	↑	2.0	-3.0	-22.6	-14.0
	Dax (Alemania)	Puntos	10,251.2	10,227.2	↑	0.2	-6.1	6.1	4.5
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos	3,258.1	3,251.8	↑	0.2	-6.8	0.6	3.5
Renta Variable		Cierres Previos				Var. %			
	S&P 500**	Puntos	1,995.3	1,978.1	↑	0.9	-4.8	-0.3	-3.1
	Dow Jones**	Puntos	16,740.0	16,599.9	↑	0.8	-4.4	-2.4	-6.1
	Nasdaq**	Puntos	4,889.2	4,860.5	↑	0.6	-3.4	7.2	3.2
	IPyC**	Puntos	43,269.6	43,269.6	↔	0.0	-1.4	-6.0	0.3
Renta Variable		Futuros				Var. %			
	S&P 500	Puntos	1,993.3	1,998.3	↓	-0.3	-4.8	-0.4	-2.9
	Dow Jones	Puntos	16,729.0	16,765.0	↓	-0.2	-4.3	-2.5	-5.8
	Nasdaq	Puntos	4,383.5	4,391.5	↓	-0.2	-3.5	7.6	3.6
	IPyC	Puntos	43,234.0	43,234.0	↔	0.0	-1.4	-6.1	0.1
Commodities						Var. %			
	Oro	USD/Oz	1,117.5	1,119.5	↓	-0.2	0.0	-8.7	-5.6
	Plata	USD/Oz	14.9	14.9	↑	0.2	0.4	-19.4	-4.9
	Aluminio	USD/MT	1,611.5	1,595.3	↑	1.0	5.5	-17.8	-11.7
	Cobre	USD/MT	5,387.0	5,360.8	↑	0.5	7.0	-22.8	-15.4
	West Texas	USD/Baril	46.8	47.2	↓	-0.7	9.9	-50.4	-12.1
	Brent	USD/Baril	49.2	49.8	↓	-1.1	0.8	-50.3	-14.2
	Mezcla Mexicana	USD/Baril	38.0	38.0	↔	0.0	-3.3	-57.6	-16.5

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.60	3.70	1.00	2.50	1.50	1.80	1.10	4.87	6.90	-1.40
Inflación	a/a%	3.00	0.30	0.90	0.30	0.20	0.40	0.20	3.58	1.50	8.50
Desempleo	% de PEA	4.30	5.30	3.40	5.40	11.10	6.40	10.40	5.06	4.10	6.50
Tasa de Referencia	%	3.40	0.65	0.10	0.60	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	4.75	14.30

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 14								
-	MX	Creación de Empleo- IMSS	Ago. 15	■	Miles	72.40	44.70	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	6.72	6.56	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.60	3.57	n.d.
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
04:00	MD	Producción Industrial - Eurozona	Jul. 15	■	a/a%	1.90	1.50	0.70
-		Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Ago. 15	★	Mmdy	80.00	80.00	n.d.
00:30	ME	Producción Industrial - China	Ago. 15	★	a/a%	6.10	6.00	6.50
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Sep. 15	■	Mmdd	184.49	185.78	n.d.
07:30	EUA	Ventas Minoristas	Ago. 15	★	m/m%	0.2	0.70	0.30
07:30		Índice de Manufactura - Empire State	Sep. 15	★	Puntos	-14.67	-14.92	-0.50
08:15		Producción Industrial	Ago. 15	★	m/m%	-0.4	0.90	-0.20
08:15		Capacidad de Utilización	Ago. 15	■	%	77.60	78.00	77.80
01:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Jul. 15	■	Mmde	31.4	26.4	28
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Sep. 15	★	Puntos	12.10	25.00	18.30
Mier. 16								
-	MX	No se Esperan Indicadores- Día de la Independencia						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	11 Sep. 15	■	s/s%	-7.00	-6.20	n.d.
07:30		Inflación al Consumidor - General	Ago. 15	★	a/a%	0.2	0.20	0.20
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	Ago. 15	■	a/a%	1.8	1.80	1.90
09:30		Inventarios de Petróleo	11 Sep. 15	★	Mbd	-2.10	2.60	1.70
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Eurozona	Ago. 15	★	a/a%	0.10	0.20	0.20
18:50		Balanza Comercial - Japón	Ago. 15	■	Mmdy	-569.70	-268.40	-540.00
Jue. 17								
08:00	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Cuenta Corriente	2T15	■	Mmdd	-109.70	-118.30	-111.50
07:30		Inicios de Casas	Ago. 15	★	m/m%	-3.00	-4.10	-3.80
07:30		Permisos de Casas	Ago. 15	★	m/m%	3.50	-15.50	2.50
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	12 Sep. 15	★	Miles	264.00	275.00	275.00

13:00		Anuncio de Política Monetaria de la Fed	Sep.15	★	%	0.25	0.25
Vie. 18							
08:00	MX	Demanda y Oferta Agregada	2T15	★	a/a%	3.50	n.d.
09:00	EUA	Indicador Líder	Ago. 15	★	m/m%	-0.20	0.20
09:00	MD	Cuenta Corriente - Eurozona	Jul. 15	■	Mmde	31.10	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 y Daniel Sánchez Uranga, 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.mx
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com.mx
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Alfredo Rabell Mañón	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com.mx
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com.mx
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	ligonzalez@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose María Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com.mx
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com.mx
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

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