



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

PIB Y FED PERMEAN MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros en EUA registran pérdidas promedio de -0.5%, ello después de conocerse que la economía de EUA creció a un ritmo más bajo a lo esperado.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un tono mixto. El peso (USDMXN) cotiza en 16.67 depreciándose 0.1% por el resultado de la reunión de la Fed de ayer. Lo anterior ya que la atención de los inversionistas se encuentra en datos de empleo para tener indicios de un alza en la tasa en este año. El nivel al cual se activaría la subasta de Banxico es de 16.6148.
- **Bonos:** El mercado de renta fija en EUA abre con movimientos positivos la parte corta de la curva, en promedio de +0.9pb. Las solicitudes de desempleo se ubicaron por debajo de lo esperado por el consenso, lo cual fue positivo para el mercado.

PERSPECTIVA

Los futuros de los índices accionarios en EUA anticipan una apertura pesimista en el mercado accionario. En específico, para el caso de México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,500 puntos (-0.5% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 45,000 puntos (+0.6%).

En torno al mercado de renta fija, éste abre con un tono negativo para los mercados desarrollados. Ello como consecuencia de la publicación del PIB de EUA del 3T15, mismo que salió ligeramente por debajo de lo esperado en 1.5%, menor al avance de 3.9% del 2T15. También se esperan los resultados de la reunión del Partido Comunista de China, en donde se podría confirmar debilidad en la economía, lo cual podría postergar el alza en la tasa de referencia durante la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en diciembre. En específico, la curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta un incremento de 25 puntos base en dicha reunión con una probabilidad de 48.0%.

En adición a ello, los mercados estarán a la expectativa de las declaraciones de D. Lockhart, quien preside la Fed de Atlanta, sus comentarios, serán los primeros a escuchar después de la reunión acontecida ayer, por lo que se esperará cualquier indicio que reafirma una postura acomodaticia en la próxima reunión.

En torno al mercado de divisas, éste abre la jornada con tono mixto para las principales divisas. Ello después de que el mercado cerrara con tono negativo después de la reunión de la Fed. Las divisas de economías petroleras presentan una caída en línea con la depreciación del precio del crudo (-1.4%). En el caso específico del USDMXN, estimamos que éste oscile en un rango de 16.60 y 16.72. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.6148.

A LA ESPERA DE

13h00 Anuncio de Política Monetaria Banxico (MX) Impacta. Bonos y Divisas.

07h10 Presidente de la Fed de Atlanta (EUA) Impacta. Bonos

08h00 Venta de Casas Pendientes (EUA) Impacta. Divisas

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,075.0	↓	-0.5%	1.1%
Dow Jones (Futuro)	17,622.0	↓	-0.5%	-0.7%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,741.7	↑	0.1%	4.0%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.6480	↑	0.1%	12.9%
Dólar/Euro	1.0968	↑	0.4%	-9.3%
Euro/Peso	18.2595	↑	0.5%	2.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.11	↑	0.9	-6.1
Mar'26 MBono (MX)	6.10	↔	0.0	25.6
TIIE 28d	3.30	↔	0.0	-2.1
Cetes 28d	3.02	↔	0.0	35.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,156.9	↑	0.1%	-2.3%
Petróleo WTI	45.4	↓	-1.1%	-14.7%



Octubre 29, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,742	44,500	45,000
Var. %		-0.5%	0.6%
Peso/Dólar	16.6480	16.60	16.72
Var. %		-0.3%	0.4%
Subasta	16.6148		



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: Fed: Mantiene postura [Ver Nota](#).

Econotris: Fed: Opiniones del Comité [Ver Nota](#).

Bursatris: RASSINI: Otro sólido reportes [Ver Nota](#).

Bursatris: WALMEX: En línea, mejores márgenes [Ver Nota](#).

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico	Consenso*
Lun. 26									
08:00	MX	IGAE	Ago.15	★	a/a%	2.58	1.95	2.28	
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas	Sep. 15	■	m/m %	-11.50	5.20	-0.60	
12:00	MD	Expectativas de Negocios IFO - Alemania	Oct. 15	■	Puntos	108.20	103.30	102.40	
19:30	ME	Ganancias Industriales - China	Sep. 15	■	a/a%	-0.10	-8.80	n.d.	
Mar. 27									
08:00	MX	Balanza Comercial	Sep. 15	■	Mdd	-1,419.90	2782.10	-1380.00	
09:00		Reservas Internacionales	23 Oct. 15	■	Mmdd	176.98	178.22	n.d.	
11:30		Subasta -Tasa Nominal	20a	■	%	6.56	6.72	n.d.	
06:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables	Sep. 15	★	m/m%	-1.20	-3.00	-1.50	
07:00		Precios de Casas S&P	Ago. 15	■	a/a%	5.09	4.91	5.11	
08:00		Confianza del Consumidor - Conference Board	Oct. 15	★	Puntos	97.60	102.60	102.90	
08:00		Índice de Manufactura - Richmond	Oct. 15	■	Puntos	-1.00	-5.00	-3.00	
09:00	MD	PIB - Reino Unido (P)	3T15	★	a/a%	2.30	2.40	2.40	
Mier. 28									
08:00	MX	No se Esperan Indicadores							
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	23 Oct. 15	■	s/s%	-3.50	11.80	n.d.	
08:30		Inventarios de Petróleo	23 Oct. 15	★	Mdb	3.38	8.03	3.56	
12:00		Anuncio de Política Monetaria - Fed	Oct. 15	★	%	0.25	0.25	0.25	
01:00	MD	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Nov. 15	■	Puntos	9.40	9.60	9.40	
17:50		Producción Industrial - Japón	Sep. 15	■	a/a%	-0.90	-0.40	-2.60	
Jue. 29									
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Oct. 15	★	%		3.00	3.00	
06:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	24 Oct. 15	★	Miles	260.00	259.00	263.00	
06:30		PIB (P)	3T15	★	t/t%	1.50	3.90	1.60	
06:30		Consumo Personal	3T15	★	t/t%	3.20	3.60	3.30	
06:30		Inflación del PIB	3T15	★	t/t%	1.20	2.10	1.40	
07:10		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)	Oct. 15	★					
08:00		Venta de Casas Pendientes	Sep. 15	■	m/m%		-1.40	1.00	
04:00	MD	Confianza del Consumidor - Eurozona (F)	Oct. 15	■	Puntos	-9.90	-7.70	-7.70	
07:00		Inflación - Alemania	Oct. 15	■	a/a%		0.00	0.20	
		Finaliza Reunión Comité Central del Partido Comunista de China							

Vie. 30								
09:00	MX	Prestamos Netos	Sep. 15	■	Mdd	2906.00	n.d.	
22:00		Balance Público	Sep. 15	■	Mdd	-407.40	n.d.	
06:30	EUA	Ingreso Personal	Sep. 15	★	m/m%	0.30	0.20	
06:30		Gasto Personal	Sep. 15	★	m/m%	0.40	0.20	
07:45		PMI de Chicago	Oct. 15	■	Puntos	48.70	49.50	
08:45		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Oct. 15	★	Puntos	92.10	92.50	
10:00		Presidente Fed San Francisco - J. Williams (con voto)	Oct. 15	★				
04:00	MD	Inflación al Consumidor - Eurozona	Sep. 15	★	a/a%	-0.10	0.00	

*/			Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.					
Bloomberg.						Market Movers		
P:								
Preliminar.			MD: Mercados Desarrollados			★ alto		
R: Revisión del dato preliminar.			ME: Mercados Emergentes			★ medio		
F: Final.						■ 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
Maria 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 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 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 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	jvelascoo@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	mpramirez@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	qledesma@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