



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

MERCADOS A LA ESPERA DE LAS MINUTAS

- **Accionario:** Los futuros en EUA se contraen 0.4%, a la espera de las minutas de la Fed de la última reunión de política monetaria y de la publicación de los resultados de Alcoa Inc.
- **Divisas:** El mercado muestra resultados mixtos. Destacan los movimientos positivos del real, euro y peso. Se publicó la minuta del Banco de Inglaterra. El peso (USDMXN) cotiza en 16.62, con ganancias marginales (-0.3%), en línea con la apreciación del petróleo de 0.6%. El nivel al cual se activaría la subasta de Banco de México es de 16.7420.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA de 10 años suben 1.2 puntos base y cotizan en 2.05%. Las solicitudes de seguro de desempleo se ubicaron por debajo de lo esperado por el consenso y se revisó a la baja el dato anterior.

PERSPECTIVA

Los futuros de los índices accionarios en EUA registran, en promedio, pérdidas de -0.4%, anticipando una apertura marginalmente negativa en el mercado accionario. El día de hoy inicia el periodo de reportes bursátiles del 3T15, se espera una caída en utilidades y ventas, arrastradas por el sector energético. Se estima que marquen mayores caídas desde 2T15, mismo comportamiento negativo no se había observado desde 2009. Respecto al IPyC, esperamos que éste registre como soporte un nivel de 43,700 puntos y como resistencia un nivel de 44,100 puntos.

En el mercado de bonos, los bonos del tesoro de EUA registran un alza de un punto base en promedio en la curva de valores gubernamentales. A lo largo del día esperamos comentarios de distintos presidente de la Fed de St. Louis, San Francisco y Minneapolis (los dos primeros con derecho a voto y el último no). El mercado estará atento a la publicación de las minutas de la Reserva Federal de la reunión de política monetaria del 17 de septiembre, en donde decidieron mantener la tasa de referencia en niveles mínimos (0.25%). En el documento se conocerá la perspectiva de cada uno de los miembros del comité y mayores detalles de las próximas reuniones. El mercado hoy descuenta una probabilidad de que la Fed suba la tasa de referencia en la reunión de octubre de 8%.

Por otra parte, el mercado de divisas abre con tono mixto, estimamos un rango para el USDMXN de entre 16.58 y 16.67. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.7420. A las 8:00 se conocerá la inflación de septiembre misma que podría ubicarse en 2.59% (agosto: 2.59%).

A LA ESPERA DE

8h00: Inflación al Consumidor (México). Impacta: Divisas y Bonos

13h00: Minutas de la Reserva Federal. Impacta: Divisas y Bonos

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	1,979.8	↓	-0.4%	-3.5%
Dow Jones (Futuro)	16,757.0	↓	-0.3%	-5.6%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,832.0	↑	0.6%	1.9%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.6098	↓	-0.3%	12.6%
Dólar/Euro	1.1250	↑	0.1%	-7.0%
Euro/Peso	18.6860	↓	-0.1%	4.7%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.06	↓	-1.1	-11.5
M24 Bono (MX)	5.92	↑	0.1	7.5
TIE 28d	3.31	↔	0.0	-1.5
Cetes 28d	2.99	↔	0.0	32.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,139.2	↓	-0.6%	-3.8%
Petróleo WTI	48.2	↑	0.7%	-9.6%



Octubre 08, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	43,832	43,700	44,100
Var. %		-0.3%	0.6%
Peso/Dólar	16.6098	16.5800	16.6700
Var. %		-0.2%	0.4%
Subasta	16.7420		



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: México Firma Acuerdo Transpacífico [Ver Nota.](#)

Econotris: FMI: Menor Perspectiva para México [Ver Nota.](#)

Sector: Fibra E: Primeras Impresiones [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun.05								
09:00	MX	Minutas de Banxico	Sep. 15	★				
09:00	EUA	ISM de Servicios	Sep. 15	■	Puntos	56.90	59.00	57.50
04:00	MD	Ventas Minoristas - Eurozona	Ago. 15	■	a/a%	2.30	3.00	1.70
Mar. 06								
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Sep. 15	★	Puntos	90.60	90.40	91.40
08:00		Reservas Internacionales	02 Oct. 15	■	Mdd	180.31	181.04	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	5a	■	%	5.37	5.67	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	10a	■	%	2.99	2.99	n.d.
15:00		Encuesta de Banamex	2Q Sep. 15	★				
-		Producción de Autos - AMIA	Sep. 15	★	Miles	278.78	292.27	n.d.
-		Exportaciones de Autos - AMIA	Sep. 15	★	Miles	216.59	234.67	n.d.
07:30	EUA	Balanza Comercial	Ago. 15	★	Mmdd	-48.33	-41.81	-48.00
16:30		Fed San Francisco - J. Williams (con voto)	Oct. 15	★				
01:00	MD	Órdenes a Fábricas - Alemania	Ago. 15	■	a/a%	1.90	-1.30	5.60
Mier. 07								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
06:00	EUA	Solicitudes Hipotecarias MBA	02 Oct. 15	■	s/s%	25.50	-6.70	n.d.
09:00		Inventarios de Petróleo	02 Oct. 15	★	Mdb	3.07	3.95	2.50
13:00		Fed San Francisco - J. Williams (con voto)		★				
14:00		Crédito al Consumo	Ago. 15	■	Mmdd	16.02	18.94	19.50
-	MD	Anuncio de Política Monetaria - BoJ	Oct. 15	★	bdy	80.00	80.00	80.00
01:00		Producción Industrial - Alemania	Ago. 15	■	a/a%	2.30	0.80	0.30
Jue. 08								
08:00	MX	Inflación al Consumidor - General	Sep. 15	★	a/a%		2.59	2.59
08:00		Inflación al Consumidor - General	Sep. 15	■	m/m%		0.21	0.45
08:00		Inflación al Consumidor - Subyacente	Sep. 15	■	m/m%		0.20	0.38
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	03 Oct. 15	■	Miles	263.00	276.00	274.00
08:30		Fed St. Louis - J.Bullard (sin voto)	Oct. 15	★				
12:00		Fed Minneapolis - N. Kocherlakota (sin voto)	Oct. 15	★				
13:00		Minutas de la Reserva Federal	Sep. 15	★				
14:30		Fed San Francisco - J. Williams (con voto)	Oct. 15	★				

06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria - BoE	Oct. 15	■	a/a%	0.50	0.50	0.50
Vie. 09								
08:00	MX	Salarios Nominales	Sep. 15	★	a/a%		4.60	n.d.
07:30	EUA	Precios de Importaciones	Sep. 15	■	m/m%		-1.80	-0.50
08:10		Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)	Oct. 15	★				
09:00		Inventarios Mayoristas	Ago. 15	★	m/m%		-0.10	0.00
12:30		FedChicago - C. Evans (con voto)	Oct. 15	★				

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+. **Market Movers**

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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	mpramirez@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