



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

DÍA DE LA RAZA, POCA VOLATILIDAD...

- **Accionario:** Los futuros en EUA sin variaciones después de que la semana pasada el S&P500 cerró en su nivel máximo desde agosto y sin afectación después de un cierre positivo en Asia tras mayor especulación de recortes en la tasa de referencia de China.
 - **Divisas:** El dólar se debilita frente a la mayoría de las divisas después de que en la semana previa se conocieran las minutas de la Fed de la reunión de septiembre, mismas que redujeron la probabilidad de observar un incremento en la tasa de interés en este año.
 - El peso (USDMXN) cotiza en 16.42, prácticamente sin cambios con respecto al cierre del viernes (16.43) y en línea con una marginal apreciación del precio del petróleo (+0.1%). El nivel al cual se activaría la subasta de Banco de México es de 16.5822.
- Bonos:** El mercado de bonos en EUA permanecerá cerrado por el feriado de Columbus Day. En México, la curva de valores gubernamentales presenta cambios marginales en la parte corta.

PERSPECTIVA

Los futuros de los índices accionarios en EUA no registran en promedio variaciones, por lo que anticipan una apertura tranquila del mercado accionario. En específico, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,260 puntos y como resistencia un nivel de 44,500 puntos.

Respecto al mercado de bonos, éste permanecerá cerrado ante la celebración del día de la raza.

Por último, el mercado de divisas abre con tono positivo, estimamos un rango para el USDMXN de entre 16.39 y 16.45. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.5822.

Pese a los comentarios de diversos miembros de la Fed en el transcurso del día, no esperamos alta volatilidad en los mercados. Los presidentes de la Reserva Federal de Atlanta y Chicago, así como la gobernadora L. Brainard han dejado ver previamente un tono poco concluyente respecto al inicio de alza en tasas en Estados Unidos. La curva de futuros de la tasa de fondos federales, ubica la probabilidad implícita de que el alza en la tasa de referencia se dé en la próxima reunión de octubre en 10.0%.

En México, esperamos el crecimiento de la producción industrial correspondiente a agosto. El consenso prevé una variación de 1.0% anual ante la pérdida de dinamismo en la industria estadounidense.

A LA ESPERA DE

8h00: Producción Industrial (Mex). Impacta: Divisas.

7h10: Comentarios D. Lockhart y C. Evans (EUA). Impacta: Divisas.

Balanza Comercial (China). Impacta: Divisas, *Commodities*.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos	Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,007.0	↓	0.0%	-2.2%
Dow Jones (Futuro)	17,000.0	↑	0.1%	-4.2%
Accionario (México)		Puntos	Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,375.6	↔	0.0%	3.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.4219	↓	-0.1%	11.3%
Dólar/Euro	1.1375	↑	0.1%	-6.0%
Euro/Peso	18.6799	↑	0.1%	4.7%
Deuda y Dinero		Tasas	Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.09	↔	0.0	-8.3
M'24 Bono (MX)	5.93	↓	-0.1	8.2
TIIE 28d	3.31	↔	0.0	-1.1
Cetes 28d	2.98	↔	0.0	31.0
Commodities		Dólares	Var. %	
Oro	1,166.6	↑	0.9%	-1.5%
Petróleo WTI	49.7	↑	0.1%	-6.7%



Octubre 12, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,376	44,260	44,500
Var. %		-0.3%	0.3%
Peso/Dólar	16.4219	16.3900	16.4500
Var. %		-0.2%	0.2%
Subasta	16.5822		



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: ANTAD: Sostiene crecimiento [Ver Nota](#).

Econotris: Fed: ¿Por qué no subieron la tasa? [Ver Nota](#).

Rompecabezas: Reportes y calendarios EUA 3T15 [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. 12								
08:00	MX	Producción Industrial	Ago. 15	★	a/a%	0.70		1.00
08:00		Producción de Manufactura	Ago. 15	■	a/a%	1.30		2.90
07:10	EUA	Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)		★				
09:30		Fed Chicago- C.Evans (Con Voto)		★				
15:30		Fed Gobernador- L. Brainard		★				
-	ME	Balanza Comercial- China	Sep. 15	★	Mmdd	60.24		47.90
Mar. 13								
09:00	MX	Reservas Internacionales	09 Oct. 15	■	Mmdp	180.30		n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%	6.07		n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	30a	■	%	3.67		n.d.
07:00	EUA	Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★				
-		Balance Público	Sep. 15	■	Mmdd	n.d.		90.50
-		Finaliza Reunión Anual de Asociación Nacional de Economía Empresarial						
01:00	MD	Inflación al Consumidor (F) - Alemania	Sep. 15	■	a/a%	0.00		0.00
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Oct.15	★	Puntos	12.10		6.50
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Sep. 15	■	a/a%	2.00		1.80
Mier. 14								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	09 Oct. 15	★	s/s%	25.50		n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Sep. 15	★	m/m%	0.20		0.20
07:30		Inflación al Productor	Sep. 15	■	m/m%	0.00		-0.20
13:00		Beige Book	Oct.15	★				
04:00	MD	Producción Industrial - Eurozona	Ago. 15	■	a/a%	1.90		1.80
23:30		Producción Industrial (F) - Japón	Ago. 15	■	a/a%	0.20		n.d.
Jue. 15								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	08 Oct. 15	★	Miles	263.00		268.00
07:30		Índice de Manufactura - Empire State	Oct.15	★	Puntos	-14.67		-7.00
07:30		Inflación al Consumidor - General	Sep. 15	★	a/a%	0.20		-0.10
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	Sep. 15	■	a/a%	1.80		1.80
09:30		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★				

09:30		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
10:00		Inventarios de Petróleos	09 Oct. 15	★	mdb	95.00	n.d.	
15:30		Fed Cleveland- L. Mester (Sin Voto)		★				
Vier. 16								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
08:15	EUA	Producción Industrial	Sep. 15	★	m/m%	-0.40	-0.20	
08:15		Capacidad de Utilización	Sep. 15	■	%	77.60	77.40	
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Oct.15	★	Puntos	87.20	89.00	
04:00	MD	Balanza Comercial - Eurozona	Ago. 15	■	Mmde	31.40	20.00	
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Sep. 15	★	a/a%	-0.10	-0.10	
Lun. 19								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
-	EUA	No se Esperan Indicadores						
18:01	ME	Ventas Minotristas - China	Sep. 15	■	a/a%	10.80	10.90	
21:00		PIB - China	3T15	★	a/a%	7.00	6.80	
21:00		Producción Industrial - China	Sep. 15	★	a/a%	6.10	6.00	

*/

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	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