



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

CHINA CRECE 6.9%, MÁS DE LO ESPERDO

- **Accionario:** Los futuros en EUA registran caídas marginales de 0.3%. Lo anterior por los malos resultados en el 3T15 en el sector bancario de EUA, ya que Morgan Stanley, Goldman Sachs Group Inc y JP Morgan Chase & Co. reportaron pérdidas en sus ingresos.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un tono mixto debido al mejor desempeño económico en China, ya que en el 3T15 creció 6.9% por encima del 6.8% esperado por el consenso. Ello incrementa la posibilidad de que la Fed suba tasas este año. El peso (USDMXN) cotiza en 16.46, en línea con una caída del precio del petróleo (1.6%). El nivel al cual se activaría la subasta de Banco de México es de 16.5599.
- **Bonos:** Los bonos de tesoro de EUA no presentan cambios significativos, mientras que la probabilidad de un incremento en la tasa de interés se ubica en 6% para octubre.

PERSPECTIVA

Los futuros en EUA anticipan una apertura negativa tras conocerse las cifras de crecimiento en China; en EUA no se conocerá información económica relevante, por lo cual la volatilidad podría ser mínima durante la jornada. En Asia, los mercados accionarios cerraron con cambios marginales a pesar del mejor dato al estimado de China debido al reciente cuestionamiento que ha habido sobre la publicación de las cifras oficiales. Para México esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,200 puntos (-0.4% vs. el cierre previo) y como resistencia un nivel de 44,250 puntos (+0.3%).

En el mercado de bonos, los bonos del tesoro de Estados Unidos abren la jornada sin cambios respecto del cierre previo (2.03%). Si bien no habrá indicadores económicos relevantes, esperamos la intervención de dos miembros del FOMC, L. Brainard a las 9h00 y J. Lacker a las 11h00. Sus comentarios podrían impactar en las expectativas de incremento en la tasa de interés, ya que después de los mejores datos de China, éstas se incrementaron marginalmente (a 33% desde 26% la semana pasada) dada su importancia en las últimas minutas de la Fed.

En torno al mercado de divisas, éste abre con un tono mixto para la mayor parte de las monedas, con afectación en monedas de economías dependientes de commodities. El petróleo cae 1.6% a 46.50 dólares por barril, mientras que el cobre se deprecia -0.4%. Estimamos que el USDMXN oscile en un rango de 16.42 y 16.50. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.5599, por lo cual no esperamos que se ejerza la subasta con precio mínimo.

A LA ESPERA DE

9h00: Comentarios de L. Brainard de la Fed. Impacta: Divisas y Bonos.

11h00: Comentarios del presidente de la Fed de Richmond (con voto). Impacta: Divisas y Bonos.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos	Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,018.3	↓	-0.4%	-1.7%
Dow Jones (Futuro)	17,059.0	↓	-0.3%	-3.9%
Accionario (México)		Puntos	Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,364.2	↔	0.0%	3.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	16.4636	↑	0.2%	11.6%
Dólar/Euro	1.1334	↓	-0.1%	-6.3%
Euro/Peso	18.6598	↑	0.1%	4.6%
Deuda y Dinero		Tasas	Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.03	↓	-0.2	-14.0
Mar'26 MBono (MX)	6.03	↔	0.0	18.6
TIIE 28d	3.31	↔	0.0	-1.3
Cetes 28d	3.02	↔	0.0	35.0
Commodities		Dólares	Var. %	
Oro	1,175.6	↓	-0.1%	-0.7%
Petróleo WTI	46.5	↓	-1.6%	-12.7%



Octubre 19 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,364	44,200	44,500
Var. %		-0.4%	0.3%
Peso/Dólar	16.4636	16.4200	16.5000
Var. %		-0.3%	0.2%
Subasta	16.5599		



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

Así Va: Petróleo: ¿Y ahora qué sigue? [Ver Nota.](#)

Econotris: ¿Qué esperar del PIB de China 3T15? [Ver Nota.](#)

Econotris: EUA: Industria en senda descendiente [Ver Nota.](#)

Prólogo 3T15: Termina base fácil de comparación [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 19								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
11:00	EUA	Fed Richmond - J. Lacker (Con Voto)		★				
18:01	ME	Ventas Minoristas - China	Sep. 15	■	a/a%	10.90	10.80	10.80
21:00		PIB - China	3T15	★	a/a%	6.90	7.00	6.80
21:00		Producción Industrial - China	Sep. 15	★	a/a%	5.70	6.10	6.00
Mar. 20								
09:00	MX	Reservas Internacionales	16 Oct. 15	■	Mmdd	179.31		n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a		%	1.74		n.d.
-		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Oct. 15	★				
07:30	EUA	Inicios de Casas	Sep. 15	★	m/m%	-3.00		1.50
07:30		Permisos de Casas	Sep. 15	★	m/m%	3.50		-0.90
08:00		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
09:00	MD	Cuenta Corriente - Eurozona	Ago. 15	■	Mmde	33.80		n.d.
18:50		Balanza Comercial - Japón	Sep. 15	■	Mmdy	-569.40		143.30
Mier. 21								
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Ago. 15	■	a/a%	5.80		4.80
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	16 Oct. 15	■	s/s%	-27.60		n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	16 Oct. 15	★	Mbd	7.56		n.d.
-	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Oct.15	■	%	14.25		14.25
Jue. 22								
08:00	MX	Inflación General	1Q Oct. 15	★	a/a%	2.51		2.49
08:00		Inflación General	1Q Oct. 15	★	q/q%	0.00		0.48
08:00		Inflación Subyacente	1Q Oct. 15	★	q/q%	0.10		0.17
07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Sep.15	■	Puntos	-0.41		n.d.
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	17 Oct. 15	★	Miles	255.00		n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Sep.15	★	m/m%	-4.80		0.80
10:00		Índice de Manufactura de la Fed de Kansas	Oct. 15	■	Puntos	-8.00		n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria - BCE	Oct. 15	★	%	0.05		0.05
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Oct. 15	★	Puntos	-7.10		-7.50
Vie. 23								
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Sep. 15	■	a/a%	4.68		4.65
08:45	EUA	Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Oct. 15	★	Puntos	53.12		53.20

02:00	MD	Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Oct. 15	■	Puntos	50.60	n.d.
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Oct. 15	★	Puntos	52.30	51.90
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Oct. 15	★	Puntos	52.00	51.80

*/
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