



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### LOS MERCADOS HOY

**Accionario:** El mercado abre con movimientos negativos, principalmente para Asia y EUA, derivado del incremento en la aversión al riesgo como consecuencia de la publicación del dato negativo de la actividad manufacturera de China, que confirma la desaceleración de la segunda economía del mundo. Europa registra movimientos positivos, en línea con cifras positivas sobre la producción manufacturera en dicha región.

**Divisas:** El mercado abre con un tono mixto para las principales divisas. Destaca las variaciones positivas del euro, no obstante la publicación del PMI Manufacturero de China. El MXN/USD cotiza actualmente en 16.90 y esperamos que oscile en un rango de 16.87 a 16.90.

**Bonos:** La demanda en el mercado de bonos global disminuyó debido al aumento en la aversión de riesgo ya que el dato sobre la industria manufacturera china alcanzó el nivel más bajo desde hace 78 meses, ubicándose en la zona de contracción.

**Commodities:** El mercado de los *commodities* presenta un panorama mixto. El precio del petróleo registró caídas importantes al cierre de los mercados asiáticos. Lo anterior porque China es uno de los principales consumidores de dicho *commodity*.

### PERSPECTIVA: DESPEJADO

Para hoy esperamos una moderada aversión al riesgo en los mercados. Los futuros de los índices accionarios en EUA se están viendo apoyados por el mejor desempeño europeo a pesar del mal dato industrial de China. Los futuros de los índices accionarios en EUA se sitúan, en promedio, en 0.1%. En México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 43,100 puntos y como resistencia un nivel de 43,400 puntos. En el mercado de divisas, para hoy estimamos un rango de operación de 16.87 a 16.90. El nivel de la subasta se ubica en 17.04. Ayer se asignaron 400md con subasta de precio mínimo después de que el tipo de cambio superó el FIX de Banxico.

En tasas en México, la subasta semanal de valores mostró disminuciones generalizadas en los rendimientos, en promedio 18pb. Ello luego de conocerse la decisión de la Fed.

### ARTÍCULOS DE INTERÉS

**Econotris:** Banxico: 3.0%. [Ver Nota.](#)

**Así Va:** Devaluación del Yuan [Ver Nota.](#)

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual	YTD***
<b>Renta Variable Futuros (EUA)</b>					
	Puntos			Var. %	
S&P 500	1,937.5	↑	0.3%	-1.8%	-5.6%
Dow Jones	16,283.0	↑	0.3%	-4.0%	-8.3%
Nasdaq	4,283.5	↑	0.4%	6.1%	1.2%
<b>Renta Variable (México)</b>					
	Puntos			Var. %	
IPyC (cierre previo)	43,232.1	↓	-0.9%	-4.6%	0.5%
<b>Renta Variable (Internacional)</b>					
	Puntos			Var. %	
Nikkei (Japón)	18,070.2	↔	0.0%	11.5%	3.5%
Shanghai (China)	3,115.9	↓	-2.2%	34.9%	-3.7%
Stoxx 50 (Eur.)	3,104.8	↑	0.9%	-3.2%	-1.3%
<b>Tipo de Cambio</b>					
				Var. %	
Peso/Dólar	16.8982	↑	0.1%	26.9%	14.6%
Dólar/Euro	1.1139	↑	0.2%	-13.3%	-7.9%
Euro/Peso	18.8229	↑	0.2%	10.0%	5.5%
<b>Mercado de Deuda y Dinero</b>					
	Tasas			Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.15	↑	1.2	-38.1	-2.5
M 24 Bono (México)	6.02	↑	0.4	6.4	17.1
TIIE 28 días	3.33	↑	0.0	4.7	0.8
Cetes 28 días	3.01	↑	0.0	15.0	34.0
<b>Commodities</b>					
	Dólares			Var. %	
Oro	1,129.1	↑	0.4%	-7.7%	-4.7%
Petróleo WTI	46.8	↑	2.0%	-48.9%	-12.2%
Cobre	230.0	↑	-0.3%	-24.2%	-18.6%



Septiembre 23, 2015

### CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.5%	Brillante
Futuros/ +0.5 a 1.5%	Soledad
Futuros/ Entre 0.5% y -0.5%	Despejado
Futuros/ -0.5% a -1.5%	Nublado
Futuros/ mayor a -1.5%	Tormenta



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.

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 21</b>								
13:00	<b>MX</b>	Anuncio de Política Monetaria - Banxico	Sep. 15	★	%	3.00	3.00	3.00
09:00	<b>EUA</b>	Ventas de Casas Existentes	Ago. 15	★	m/m%	-4.80	1.80	-1.60
12:00		Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)		★				
<b>Mar. 22</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	18 Sep. 15	■	Mmdd	182.99	183.47	n.d.
11:30		Subasta -Tasa Nominal	3a	■	%	4.80	5.01	n.d.
11:30		Subasta- Tasa Real	3a	■	%	1.74	2.02	n.d.
15:00		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Sep. 15	★				
09:00	<b>EUA</b>	Índice de Manufactura de Richmond	Sep. 15	■	Puntos	-5.00	0.00	2.00
17:30		Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)		★				
09:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Sep. 15	★	Puntos	-7.10	-6.90	-7.00
20:45	<b>ME</b>	PMI de Manufactura Caixin - China (P)	Ago. 15	■	Puntos	47.00	47.30	47.50
<b>Mier. 23</b>								
08:00	<b>MX</b>	Ventas Minoristas - INEGI	Jul. 15	■	a/a%	9.20	5.40	5.40
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	18 Sep. 15	■	s/s%	13.90	-7.00	n.d.
08:45		Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Sep. 15	★	Puntos		53.00	53.20
09:30		Inventarios de Petróleos	18 Sep. 15	★	Mdb		-2.10	n.d.
11:30		Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)		★				
01:45	<b>MD</b>	PIB - Francia (F)	2T15	■	a/a%	1.10	1.00	1.00
02:00		Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Sep. 15	■	Puntos	50.40	48.30	48.60
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Sep. 15	★	Puntos	52.5	53.30	52.80
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Sep. 15	★	Puntos	52.00	52.30	52.00
08:00		Mario Draghi- Audiencia Trimestral Parlamento Europeo		★				
<b>Jue. 24</b>								
08:00	<b>MX</b>	IGAE	Jul.15	★	a/a%		3.11	2.05
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Sep. 15	★	q/q%		0.11	0.26
08:00		Inflación General - Quincenal	1Q Sep. 15	★	a/a%		2.53	2.47
08:00		Inflación Subyacente - Quincenal	1Q Sep. 15	★	q/q%		0.09	0.26
07:30	<b>EUA</b>	Índice de la Fed de Chicago	Ago.15	■	Puntos		0.34	0.27
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	19 Sep. 15	★	Miles		264.00	275.00
07:30		Ordenes de Bienes Durables	Ago. 15	■	m/m %		2.20	-2.20
09:00		Ventas de Casas Nuevas	Ago. 15	■	m/m %		5.40	1.60

10:00		Índice de Manufactura de la Fed de Kansas	Sep. 15	■	Puntos	-9.00	-7.00
16:00		Fed Presidenta - Janet Yellen		★			
01:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor Gfk - Alemania	Oct. 15	■	Puntos	9.90	9.80
03:00		Confianza de Negocios IFO - Alemania	Sep. 15	■	Puntos	108.30	107.90
18:30		Inflación al Consumidor - Japón	Sep. 15	■	a/a%	0.10	-0.10
<b>Vie. 25</b>							
08:00	<b>MX</b>	Balanza Comercial	Ago. 15	■	Mdd	-2,266.90	-1,927.50
-		Balance Público	Ago. 15	■	Mdd	-375.40	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	PIB (2R)	2T15	★	Trim. a/a%	3.70	3.70
07:30		Consumo Personal	2T15	★	Trim. a/a%	3.10	3.20
07:30		Inflación PIB (F)	2T15	■	t/t%	2.10	2.10
08:15		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★			
08:45		Índice PMI de Servicios (P)	Sep. 15	★	Puntos	56.10	n.d.
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (F)	Sep. 15	★	Puntos	85.70	86.70
12:25		Fed Kansas- E. George (Sin Voto)		★			

\*/

**Bloomberg.**

**P:**

**Preliminar.**

**R: Revisión del dato preliminar.**

**F: Final.**

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

**Market Movers**

**MD: Mercados Desarrollados**

★ alto

**ME: Mercados Emergentes**

★ 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](http://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
<b>FAVORITA</b>	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva.</b> 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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<a href="mailto:tehrenberg@vepormas.com.mx">tehrenberg@vepormas.com.mx</a>
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	<a href="mailto:msuarez@vepormas.com.mx">msuarez@vepormas.com.mx</a>
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	<a href="mailto:afinkler@vepormas.com.mx">afinkler@vepormas.com.mx</a>
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com.mx">cponce@vepormas.com.mx</a>
Fernando Paulo Pérez Saldivar	DGA Tesorería y Mercados	55 56251517 x 1517	<a href="mailto:fperez@vepormas.com.mx">fperez@vepormas.com.mx</a>
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	<a href="mailto:arabell@vepormas.com.mx">arabell@vepormas.com.mx</a>
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	<a href="mailto:fgutierrez@vepormas.com.mx">fgutierrez@vepormas.com.mx</a>
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	<a href="mailto:eespinosa@vepormas.com.mx">eespinosa@vepormas.com.mx</a>
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com.mx">mardines@vepormas.com.mx</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:ligonzalez@vepormas.com.mx">ligonzalez@vepormas.com.mx</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com.mx">icalderon@vepormas.com.mx</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	<a href="mailto:jvelasco@vepormas.com.mx">jvelasco@vepormas.com.mx</a>
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	<a href="mailto:dramon@vepormas.com.mx">dramon@vepormas.com.mx</a>
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:mpdiaz@vepormas.com.mx">mpdiaz@vepormas.com.mx</a>
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com.mx">mpramirez@vepormas.com.mx</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

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