



# Clima de Apertura

## NUBLADO...



### LOS MERCADOS HOY

**Accionario:** El mercado se encuentra con movimientos negativos generalizados, en especial los futuros de EUA y los índices europeos marcan caídas. La turbulencia es consecuencia de la incertidumbre en el sector de minería y de automóviles.

**Divisas:** El mercado abre con un tono negativo para las principales divisas. El peso se depreció 1.9% frente al dólar con una volatilidad implícita de 15% en tres meses. Las mayores caídas fueron del rand de Sudáfrica y el real brasileño. El yen de Japón es la divisa con mejor desempeño este trimestre, mismo que se asocia con los esfuerzos del gobierno para impulsar la inflación.

**Bonos:** Ante los comentarios de la presidente de la Fed, J.Yellen de la semana pasada, donde espera que la inflación se acerque al objetivo de 2.0% en el mediano plazo. Los inversionistas se muestran inciertos, por lo que los bonos de EUA han tocado los niveles mínimos desde 2009.

**Commodities:** El precio del petróleo (WTI) cayó por debajo de los 45 dólares por barril. Ello es consecuencia de que los impuestos de extracción en Rusia pudieran disminuir la producción. Sin embargo, el sentimiento por una débil demanda permanece debido a la situación económica de China.

### PERSPECTIVA

Los futuros de los índices accionarios en EUA marcan contracciones, en promedio, de 0.7%, anticipando una apertura negativa en el accionario. La atención de la semana se centrará en la publicación de datos de empleo, dada su importancia en la política monetaria de EUA. En línea con lo anterior, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 42,150 puntos y como resistencia un nivel de 42,600 puntos.

En el mercado de divisas, para hoy estimamos un rango entre 16.92 y 17.06 ante un escenario caídas en precios de petróleo (-1.9%) y comentarios de miembros del FOMC. Esta semana se conocerán los resultados de la Ronda Uno en su segunda fase. El nivel de la subasta se ubica en 17.1291. En la semana, los riesgos se inclinan al alza ante posibilidad de mayor volatilidad tras la espera de los datos de empleo que se conocerán el viernes. Por ello, estimamos que los rangos relevantes para la semana se encontrarán entre 16.85 y 17.30.

### ARTÍCULOS DE INTERÉS

**Econotris:** EUA: Tasas bajas y ¿PIB Fuerte? [Ver Nota.](#)

**Econotris:** El Peso No Rescata Exportaciones [Ver Nota.](#)

**Torosos:** Incertidumbre y Volatilidad [Ver Nota.](#)

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario Futuros (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500	1,906.8	↓	-0.7%	-7.1%
Dow Jones	16,100.0	↓	-0.6%	-9.3%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (previo)	42,435.2	↔	0.0%	-1.4%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	17.0392	↑	0.4%	15.5%
Dólar/Euro	1.1168	↓	-0.2%	-7.7%
Euro/Peso	19.0294	↑	0.2%	6.6%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.13	↓	-2.8	-3.7
M'24 Bono (MX)	6.10	↑	1.7	25.9
TIIE 28d	3.33	↔	0.0	0.5
Cetes 28d	3.02	↔	0.0	35.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,130.2	↓	-1.4%	-4.6%
Petróleo WTI	44.8	↓	-1.9%	-15.8%



Septiembre 28, 2015

### CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.5%	Brillante
Futuros/ +0.5 a 1.5%	Soleado
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. 28</b>								
08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Ago. 15	■	a/a%		4.72	4.70
10:00		México- Canadá Foro Energético		■				
07:30	<b>EUA</b>	Ingreso Personal	Ago. 15	★	m/m%	0.30	0.50	0.40
07:30		Gasto Personal	Ago. 15	★	m/m%	0.40	0.40	0.30
09:00		Venta de Casas Pendientes	Ago. 15	■	m/m%		0.50	0.50
07:30		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
12:30		Fed Chicago- C.Evans (Con Voto)		★				
16:00		Fed San Francisco- J. Williams (Con Voto)		★				
<b>Mar. 29</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	25 Sep. 15	■	Mdd	182.99		n.d.
08:00	<b>EUA</b>	Índice de Precios de Casas (S&P 20)	Jul. 15	■	m/m%	-0.12		0.10
09:00		Confianza del Consumidor - Conference Board	Sep. 15	★	Puntos	101.50		97.00
04:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor - Eurozona (F)	Sep. 15	★	Puntos	-7.10		-7.10
07:00		Inflación al Consumidor (P) - Alemania	Sep. 15	■	a/a%	0.20		0.10
18:50		Producción Industrial (P) - Japón	Ago. 15	■	a/a%	0.00		1.80
<b>Mier. 30</b>								
09:00	<b>MX</b>	Prestamos netos	Ago. 15	■	Mmdp	2,859.00		n.d.
-		Balance Público	Ago. 15	■	Mdd	-375.40		n.d.
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	25 Sep. 15	★	s/s%	13.90		n.d.
07:15		Empleo Privado ADP	Sep. 15	★	Miles	190.00		190.00
08:45		índice PMI Chicago	Sep. 15	★	Puntos	54.40		53.00
07:00		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	25 Sep. 15	■	Mdb	-1.92		n.d.
14:00		Fed Presidenta - J. Yellen		★				
19:00		Fed Gobernador- L. Brainard		★				
01:00	<b>MD</b>	Ventas Minoristas - Alemania	Ago. 15	■	a/a%	3.30		3.30
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Sep. 15	★	a/a%	0.10		0.00
04:00		Tasa de Desocupación - Eurozona	Ago. 15	★	a/a%	10.90		10.90
20:45		PMI de Manufactura Caixin - China (F)	Sep. 15	■	Puntos	47.00		47.00
<b>Jue. 01</b>								
08:00	<b>MX</b>	Indicador Líder	Ago. 15	■	m/m%	-0.09		n.d.
09:00		Remesas	Ago. 15	★	Mdd	2231.8		n.d.

12:00		IMEF Manufactura	Sep. 15	■	Puntos	51.80	n.d.
12:00		IMEF Servicios	Sep. 15	■	Puntos	49.50	n.d.
-		Ventas de Autos - AMIA	Sep. 15	★	Miles	110.90	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	25 Sep. 15	★	Miles	267.00	271.00
08:45		Índice PMI de Manufactura (F)	Sep. 15	■	Puntos	53.00	53.00
09:00		Gasto en Construcción	Ago. 15	■	m/m%	0.70	0.60
09:00		ISM de Manufactura	Sep.15	■	Puntos	51.10	50.60
13:30		Fed San Francisco- J. Williams (Con Voto)		★			
-		Ventas de Vehículos Totales	Sep.15	★	Mdd	13.80	13.80
-		Ventas de Vehículos Domésticas	Sep.15	★	Mdd	17.72	17.55
02:50	<b>MD</b>	Índice PMI Manufacturas - Francia (F)	Sep.15	■	Puntos	50.40	50.40
02:55		Índice PMI Manufacturas - Alemania (F)	Sep.15	★	Puntos	52.50	52.50
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (F)	Ago. 15	★	Puntos	52.00	52.00
Vie. 02							
08:00	<b>MX</b>	Inversión Fija Bruta	Jul.15	★	a/a%	8.60	3.90
09:00		Encuesta de Banxico	Sep.15	■			
07:30	<b>EUA</b>	Nóminas no Agrícolas	Sep.15	★	Miles	173.00	200.00
07:30		Tasa de Desocupación	Sep.15	★	%	5.10	5.10
09:00		Órdenes a Fábricas	Ago. 15	■	m/m%	0.40	-1.20
07:00	<b>ME</b>	Producción Industrial - Brasil	Ago. 15	■	a/a%	-8.90	-8.80

\*/

**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](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>