

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

LOS MERCADOS HOY

Accionario: El mercado abre con movimientos positivos, no obstante de la publicación del dato negativo de la actividad manufacturera de China, que confirma la desaceleración de la segunda economía del mundo. Europa y EUA registran movimientos positivos, en línea con cifras optimistas sobre la producción manufacturera en la región europea.

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*** |
|---------------------------------------|----------|---|--------|--------|--------|
| Renta Variable Futuros (EUA) | | | | | |
| 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% |
| Renta Variable (México) | | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 43,232.1 | ↓ | -0.9% | -4.6% | 0.5% |
| Renta Variable (Internacional) | | | | | |
| 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% |
| Tipo de Cambio | | | | | |
| 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% |
| Mercado de Deuda y Dinero | | | | | |
| 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 |
| Commodities | | | | | |
| 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* | |
| Lun. 21 | | | | | | | | |
| 13:00 | MX | Anuncio de Política Monetaria - Banxico | Sep. 15 | ★ | % | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| 09:00 | EUA | Ventas de Casas Existentes | Ago. 15 | ★ | m/m% | -4.80 | 1.80 | -1.60 |
| 12:00 | | Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto) | | ★ | | | | |
| Mar. 22 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX | 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 | EUA | Indice de Manufactura de Richmond | Sep. 15 | ■ | Puntos | -5.00 | 0.00 | 2.00 |
| 17:30 | | Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto) | | ★ | | | | |
| 09:00 | MD | Confianza del Consumidor - Eurozona (P) | Sep. 15 | ★ | Puntos | -7.10 | -6.90 | -7.00 |
| 20:45 | ME | PMI de Manufactura Caixin - China (P) | Ago. 15 | ■ | Puntos | 47.00 | 47.30 | 47.50 |
| Mier. 23 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Ventas Minoristas - INEGI | Jul. 15 | ■ | a/a% | 5.80 | 5.40 | 4.70 |
| 06:00 | EUA | 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 | MD | 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 | | ★ | | | | |
| Jue. 24 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX | 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 | EUA | 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 | MD | 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 |
| Vie. 25 | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Balanza Comercial | Ago. 15 | ■ | Mdd | -2,266.90 | -1,927.50 |
| - | | Balance Público | Ago. 15 | ■ | Mdd | -375.40 | n.d. |
| 07:30 | EUA | 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.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

★ alto

ME: Mercados Emergentes

★ medio

¿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 Mañon | 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 | qledesma@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 |