



ECONOMÍA

- Se conoció el reporte de empleo privado, publicado por ADP de EUA, en donde se generaron 190 mil nuevos puestos de trabajo durante agosto. La cifra se ubicó por debajo de la prevista por el consenso de 200 mil, y fue afectada principalmente por la desaceleración experimentada en la industria manufacturera y de construcción (anterior: 177 mil).
- El mercado estará centrado en la publicación del Beige Book de agosto, en el cual se dará a conocer la perspectiva económica de la Reserva Federal referente a los 12 bancos regionales, su contenido será relevante ante la proximidad de la siguiente reunión del próximo 16 y 17 de septiembre.
- Se dio a conocer el crecimiento de la economía de Canadá, la cual presentó una contracción de 0.5% en el segundo trimestre 2015 respecto al periodo anterior. La lectura se encontró por debajo del -0.1% que esperaba el consenso pero ligeramente mejor al -0.8% del 1T15. Luego de conocerse la cifra se confirma que el país se encuentra en recesión, asociada a la caída en los precios del petróleo.
- En México, la AMIA dio a conocer las ventas domésticas de automóviles correspondientes al mes de agosto, mismas que se sumaron 110.9 mil unidades. El resultado se encontró por debajo de las ventas de julio (111.7 mil autos).

DIVISAS

El mercado de divisas abre con un tono negativo, ante la mayor incertidumbre sobre la decisión de política monetaria de la reunión de septiembre de la Reserva Federal. El EUR cotiza en 1.1244, con un movimiento de -0.6% contra el cierre previo y un diferencial de 0.0 centavos frente al futuro (1.1249). Esperamos que en la jornada oscile entre 1.1229 a 1.1297. Con respecto al MXN/USD, en la sesión previa el peso osciló entre 16.73 y 16.99 y cerró en 16.9686, un rango de 26.1cts, el cual es superior al promedio de un mes de 20.9cts. Hoy cotiza en 16.83, con una variación de -0.8% con respecto al cierre previo y de -2.1 centavos (cts.) con respecto al futuro (16.85). El rango esperado para hoy es de 16.79 a 16.87. En los últimos cinco días el MXN ha oscilado en un rango de 16.66 a 17.05 (38.4cts.), que se compara con el mínimo y máximo de un mes de 16.09 y 17.31. Al nivel al cual se activaría la subasta de tipo de cambio es de 17.0379 pesos por dólar. El día de ayer Banxico realizó una subasta como medida preventiva del peso mexicano, ya que atravesó un rally ocasionado por la caída en los precios del petróleo. El MXN/USD se depreció 1.3%, por lo que se activó la subasta con precio mínimo en 16.9602. El comportamiento no fue único, ya que el real brasileño cayó 2.1% y el peso colombiano -1.9%.

RENTA FIJA

El mercado de renta fija abre con un tono mixto. El bono de EUA de 10 años cotiza con un rendimiento de 2.19%, una diferencia de 3.2 puntos base (pb) en relación con el cierre anterior. En los últimos cinco días, el rendimiento ha oscilado entre 2.15% y 2.22%. Para hoy, esperamos que el rendimiento de este instrumento se encuentre entre 2.13% y 2.19%. Estos niveles se comparan con el promedio del último mes de 2.15%. El bono de referencia de 10 años en México (M Dic'24) abre la jornada con una cotización de 6.10%, una diferencia de -1.00pb con respecto al cierre anterior. El Spread con respecto a *treasury* del mismo plazo se encuentra en 392pb. Esperamos que el rendimiento del M Dic'24 se encuentre entre 6.08% y 6.12%.

“No mires nunca de dónde vienes, sino a dónde vas.”

Pierre Augustin de Beaumarchais

Septiembre 02, 2015

RANGOS DE OPERACIÓN PARA HOY

	Ultimo	Min.	Max.
MXN/USD	16.83	16.79	16.87
USD/EUR	1.1244	1.1229	1.1297
US BONO 10A	2.19	2.13	2.19
MX BONO 10A	6.10	6.08	6.12
IPC	42,912	42,750	43,200
DOW JONES	16,058	16,010	16,170
S&P	1,914	1,910	1,926
HOY VAR% DEL FUTURO DEL S&P	0.8%		



CATEGORÍA:
ESTADISTICO

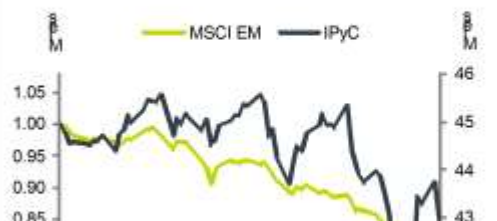
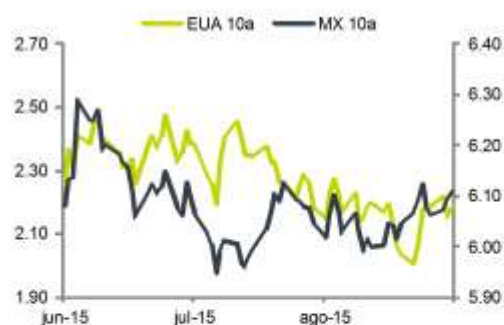


3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Indicadores y comentarios previos a la apertura y calendario de eventos locales e internacionales.



RESUMEN DE MERCADOS

			Mercado	Actual	Cierre Previo	Δ	Diaria	Mensual	Anual	YTD**
Renta Fija										
							Puntos Base			
EUA	Treasury 10 años	YTM		2.18	2.15	↓	-1.0	7.0	33.0	42.0
Méx.	TIE 28 días	YTM		3.34	3.34	↑	1.5	8.9	34.8	26.2
	Cetes 28 días	YTM		3.09	3.10	↔	0.0	0.0	0.0	0.0
	M Bono 10 años	YTM		6.11	6.09	↓	-0.6	2.7	-14.4	-7.1
Tipo de Cambio*										
							Var. %			
	Spot									
	Euro	USD/EUR		1.1244	1.1315	↓	-0.6	2.7	-14.4	-7.1
	Euro Futuro	USD/EUR		1.1249	1.1296	↓	-0.4	2.7	-14.3	-7.1
	Euro/Peso	EUR/MXN		18.93	19.03	↓	-0.5	7.0	9.9	6.1
	Libra esterlina	USD/GBP		1.5288	1.5304	↓	-0.1	-1.9	-7.2	-1.9
	Yen	JPY/USD		120.28	119.37	↑	0.8	-3.0	14.5	0.4
	Real	BRL/USD		3.7010	3.6987	↑	0.1	7.2	65.0	39.3
	Peso/Dólar	MXN/USD		16.8309	16.9586	↓	-0.8	4.1	28.4	14.1
	Peso/Dólar Fix	MXN/USD		16.8692	16.8692	↔	0.0	4.7	28.5	14.4
	Peso Futuro	MXN/USD		16.8520	16.9779	↑	0.7	-3.8	-22.1	-12.1
Renta Variable										
							Var. %			
	Spot									
	Nikkei (Japón)	Puntos		18,095.4	18,165.7	↓	-0.4	-11.9	15.5	3.7
	Hang Seng (Hong Kong)	Puntos		20,934.9	21,185.4	↓	-1.2	-14.2	-15.4	-11.3
	MSCI Asia Pacífico	Puntos		126.9	130.0	↓	-2.4	-10.1	-14.2	-8.0
	MSCI Emergentes	Puntos		801.1	818.7	↓	-2.2	-10.1	-26.3	-16.2
	Dax (Alemania)	Puntos		10,030.8	10,015.6	↑	0.2	-12.3	5.5	2.3
	Stoxx 50 (Eur.)	Puntos		3,194.8	3,188.7	↑	0.2	-12.1	0.5	1.5
Renta Variable										
							Var. %			
	Cierres Previos									
	S&P 500**	Puntos		1,913.9	1,972.2	↓	-3.0	-8.8	-4.4	-7.0
	Dow Jones**	Puntos		16,058.4	16,528.0	↓	-2.8	-8.8	-5.9	-9.9
	Nasdaq**	Puntos		4,636.1	4,776.5	↓	-2.9	-9.4	0.8	-2.1
	IPyC**	Puntos		42,911.5	43,722.0	↓	-1.9	-4.4	-6.4	-0.5
Renta Variable										
							Var. %			
	Futuros									
	S&P 500	Puntos		1,930.8	1,916.0	↑	0.8	-7.7	-3.5	-5.9
	Dow Jones	Puntos		16,214.0	16,087.0	↑	0.8	-7.4	-4.9	-8.7
	Nasdaq	Puntos		4,194.5	4,158.3	↑	0.9	-8.3	2.5	-0.9
	IPyC	Puntos		42,780.0	42,780.0	↔	0.0	-4.7	-6.8	-0.9
Commodities										
							Var. %			
	Oro	USD/Oz.		1,137.1	1,140.3	↓	-0.3	4.6	-10.1	-4.0
	Plata	USD/Oz.		14.5	14.6	↓	-0.6	0.1	-24.2	-7.5

Estimados de Consenso - 2015

Variable	Unidad	México	EUA	Japón	Reino Unido	Eurozona	Alemania	Francia	BRICS	China	Brasil
PIB	a/a%	2.60	3.70	1.00	2.50	1.50	1.80	1.10	4.87	6.90	-1.40
Inflación	a/a%	3.00	0.30	0.90	0.30	0.20	0.40	0.20	3.58	1.50	8.50
Desempleo	% de PEA	4.30	5.30	3.40	5.40	11.10	6.40	10.40	5.06	4.10	6.50
Tasa de Referencia	%	3.40	0.65	0.10	0.60	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	4.75	14.30

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun.31								
09:00	MX	Préstamos Netos	Jul. 15	■	Miles	2859.00	2,832.00	n.d.
09:00		Crédito al Sector Privado	Jul. 15	■	a/a%	7.70	7.00	n.d.
09:30	EUA	Actividad Manufacturera de Dallas	Ago. 15	■	Puntos	-15.80	-4.60	-2.50
18:50	MD	Producción Industrial - Japón (P)	Jul. 15	★	a/a%	0.20	2.30	0.80
01:00		Ventas Minoristas - Alemania	Jul. 15	■	a/a%	3.30	5.20	1.70
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Ago. 15	★	a/a%	0.20	0.20	0.10
20:45	ME	Índice PMI Manufacturero - China (F)	Ago. 15	■	Puntos	49.70	47.10	47.20
Mar. 01								
08:00	MX	Reservas Internacionales	28 Ago. 15	■	Mdd	185.90	187.33	n.d.
09:00		Remesas	Jul. 15	★	Mdd	2,231.80	2,168.30	2,100.00
09:00		Encuesta de Banxico	Ago.15	★				
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%	6.07	6.07	n.d.
12:00		IMEF Manufactura	Ago.15	■	Puntos	51.80	52.40	53.00
12:00		IMEF Servicios	Ago.15	■	Puntos	49.50	50.80	51.60
08:45	EUA	Índice PMI Manufacturero - EUA (F)	Ago. 15	■	Puntos	53.00	52.90	52.90
09:00		ISM de Manufactura	Ago. 15	★	Puntos	51.10	52.70	52.80
09:00		Gasto en Construcción	Jul. 15	■	m/m%	0.70	0.70	0.60
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Ago. 15	★	Mdd	13.80	13.92	13.70
-		Ventas de Vehículos Totales	Ago. 15	★	Mdd	17.72	17.46	17.30
02:55	MD	Índice PMI Manufactura - Alemania (F)	Ago. 15	■	Puntos	53.3	53.20	53.20
02:55		Índice PMI Manufactura - Francia (F)	Ago. 15	■	Puntos	48.3	48.60	48.60
03:00		Índice PMI Manufactura - Eurozona (F)	Ago. 15	■	Puntos	52.3	52.40	52.40
04:00		Tasa de Desempleo - Eurozona	Jul. 15	■	a/a%	10.9	11.10	11.10
Mier. 02								
08:00	MX	Indicador Líder	Ago. 15	■	m/m%		-0.05	n.d.
-		Ventas de Autos - AMIA	Ago. 15	★	Miles	110.93	111.71	n.d.
07:15	EUA	Empleo Privado ADP	Ago. 15	★	Miles	190.00	177.00	200.00
08:45		Índice de Manufactura - Empire State	Ago. 15	★	Puntos		68.80	n.d.
09:00		Órdenes a Fábricas	Jul. 15	★	m/m%		1.80	0.70

09:30		Inventarios de Petróleo	28 Ago. 15	■	Mdb	-5.45	n.d.
13:00		Beige Book	Ago. 15	★			
07:00	ME	Producción Industrial - Brasil	Jul. 15	■	a/a%	-8.90	-6.30
-	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Sep. 15	★	%	14.25	14.25
Jue. 03							
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Jun. 15	★	a/a%	2.30	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	29 Ago. 15	■	Miles	271.00	273.00
07:30		Balanza Comercial	Jul. 15	★	Mmdd	-43.80	-44.50
09:00		ISM de Servicios	Ago. 15	★	Puntos	60.30	58.30
04:00	MD	Ventas Minoristas - Eurozona	Jul. 15	■	a/a%	1.20	2.00
		Anuncio de Política Monetaria - BCE	Sep. 15	★	%	0.05	0.05
Vie. 04							
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Ago. 15	★	Puntos	92.20	92.10
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Ago. 15	★	Miles	215.00	220.00
07:30		Tasa de Desocupación	Ago. 15	★	%	5.30	5.20
07:30		Crecimiento en Salarios	Ago. 15	★	a/a%	2.10	2.10
01:00	MD	Órdenes a Fábricas - Alemania	Jun. 15	■	a/a%	7.20	0.30
-		Reunión de los Ministros de Finanzas G7	Sep. 15	★			

*/

Bloomberg.

P:

Preliminar.

R: Revisión del dato preliminar.

F: Final.

Fuentes: Bloomberg, Banxico, INEGI y Bx+.

Market Movers

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

★ 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	mp Ramirez@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