



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+



Octubre 09, 2015

### Y DESPUÉS DE LAS MINUTAS...

- **Accionario:** Los futuros en EUA avanzaron 0.3%, después de la publicación de las minutas de la Fed, en las cuales se mostró cautela para el inicio de alza en tasas que podría suceder el próximo año.
- **Divisas:** El mercado muestra resultados positivos, luego de que ayer disminuyera la incertidumbre sobre la normalización de la política monetaria. El peso (USDMXN) cotiza en 16.41, con ganancias marginales (-0.2%), en línea con la apreciación del petróleo de 1.6%. Se anunció que el 21 de octubre la OPEP tendrá una reunión con productores de petróleo no integrantes de dicha organización, lo cual impulsó los precios de petróleo. El nivel al cual se activaría la subasta de Banco de México es de 16.7119.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA de mediano plazo (de 5 a 10 años) suben 3 puntos base en promedio, mientras que los de corto plazo caen un punto base. Ello se debe a que el dato de precios de importaciones fuera más positivo de lo esperado por el mercado.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,011.5	↑	0.2%	-2.0%
Dow Jones (Futuro)	17,011.0	↑	0.3%	-4.2%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	44,076.9	↑	0.6%	2.5%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	16.4210	↓	-0.2%	11.3%
Dólar/Euro	1.1374	↑	0.9%	-6.0%
Euro/Peso	18.6772	↑	0.6%	4.7%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.12	↑	1.2	-5.5
M24 Bono (MX)	5.91	↑	0.5	6.7
TIIIE 28d	3.31	↔	0.0	-1.0
Cetes 28d	2.98	↔	0.0	31.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,153.8	↑	1.3%	-2.6%
Petróleo WTI	50.4	↑	2.0%	-5.3%

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,077	43,840	44,250
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	16.4210	16.3300	16.4800
Var. %		-0.6%	0.4%
Subasta	16.7119		

### PERSPECTIVA

Los futuros de los índices accionarios en EUA registran, en promedio, ganancias de 0.3%, anticipando una apertura marginalmente positiva en el mercado accionario. Respecto al IPyC, esperamos que éste registre como soporte un nivel de 43,840 puntos y como resistencia un nivel de 44,250 puntos. En el mercado de bonos, los bonos del tesoro de EUA registran un alza de 1.2 puntos base en sus tasas. En el transcurso del día, esperamos comentarios de D. Lockhart, presidente de la Fed de Atlanta, quien en discursos previos ha tomado una postura poco moderada respecto al inicio del ciclo en alza en tasas. La presidente de la Fed de Kansas, E. George, también emitirá declaraciones, sin embargo, ella no cuenta con voto en el FOMC. La curva de futuros de la tasa de fondos federales, ubica la probabilidad implícita de que el alza en la tasa de referencia suceda en la próxima reunión de octubre en 8.0%. Por último, el mercado de divisas abre con tono positivo debido a que la OPEP accedió a reunirse para discutir sobre la producción actual de petróleo, lo que le da un tono positivo a las economías dependientes del crudo. Estimamos un rango para el USDMXN de entre 16.33 y 16.48. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.7119.

### A LA ESPERA DE

- 8h10:** Comentarios D. Lockhart (EUA). Impacta: Divisas, Bonos.
- 9h00:** Inventarios Mayoristas (EUA). Impacta: Divisas.
- 12h25:** Comentarios E. George (EUA). Impacta: Divisas, Bonos.

### NOTAS DE INTERÉS

- Econotris:** Inflación: Menores precios energéticos [Ver Nota.](#)
- Econotris:** Fed: ¿Por qué no subieron la tasa? [Ver Nota.](#)
- Sector:** Fibra E: Primeras Impresiones [Ver Nota.](#)



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

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
<b>Vie. 09</b>								
08:00	<b>MX</b>	Salarios Nominales	Sep. 15	★	a/a%	4.10	4.60	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Precios de Importaciones	Sep. 15	★	m/m%	-0.10	-1.60	-0.50
08:10		Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)	Oct. 15	★				
09:00		Inventarios Mayoristas	Ago. 15	■	m/m%		-0.10	0.00
12:25		Fed Kansas- E. George (Sin Voto)		★				
<b>Lun. 12</b>								
08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Ago. 15	★	a/a%		0.70	1.10
08:00		Producción de Manufactura	Ago. 15	■	a/a%		1.30	2.90
08:00		Creación de Empleo- IMSS	Sep. 15	■	Miles		72.40	n.d.
07:10	<b>EUA</b>	Fed Atlanta - D. Lockhart (con voto)		★				
09:30		Fed Chicago- C.Evans (Con Voto)		★				
15:30		Fed Gobernador- L. Brainard		★				
-	<b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Sep. 15	★	Mmdd		60.24	48.22
<b>Mar. 13</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	09 Oct. 15	■	Mmdp		180.30	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Nominal	10a	■	%		6.07	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	30a	■	%		0.24	n.d.
07:00	<b>EUA</b>	Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★				
-		Balance Público	Sep. 15	■	Mmdd		n.d.	90.50
-		Finaliza Reunión Anual de Asociación Nacional de Economía Empresarial						
01:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor (F) - Alemania	Sep. 15	■	a/a%		0.00	0.00
04:00		Expectativas Económicas ZEW - Alemania	Oct. 15	★	Puntos		12.10	7.00
20:30	<b>ME</b>	Inflación al Consumidor - China	Sep. 15	■	a/a%		2.00	1.80
<b>Mier. 14</b>								
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	09 Oct. 15	★	s/s%		25.50	n.d.
07:30		Ventas Minoristas	Sep. 15	★	m/m%		0.20	0.20
07:30		Inflación al Productor	Sep. 15	■	m/m%		0.00	-0.20
13:00		Beige Book	Oct. 15	★				
04:00	<b>MD</b>	Producción Industrial - Eurozona	Ago. 15	■	a/a%		1.90	1.80

23:30		Producción Industrial (F) - Japón	Ago. 15	■	a/a%	0.20	n.d.
<b>Jue. 15</b>							
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores					
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	08 Oct. 15	★	Miles	263.00	n.d.
07:30		Índice de Manufactura - Empire State	Oct. 15	★	Puntos	-14.67	-7.25
07:30		Inflación al Consumidor - General	Sep. 15	★	a/a%	0.20	-0.10
07:30		Inflación al Consumidor - Subyacente	Sep. 15	■	a/a%	1.80	1.80
09:30		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)		★			
09:30		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★			
15:30		Fed Cleveland- L. Mester (Sin Voto)		★			
<b>Vier. 16</b>							
-	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores					
08:15	<b>EUA</b>	Producción Industrial	Sep. 15	★	m/m%	-0.40	-0.30
08:15		Capacidad de Utilización	Sep. 15	■	%	77.60	77.40
09:00		Confianza del Consumidor - U. Michigan (P)	Oct. 15	★	Puntos	87.20	88.30
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial - Eurozona	Ago. 15	■	Mmde	31.4	n.d.
04:00		Inflación al Consumidor - Eurozona	Sep. 15	★	a/a%	-0.10	-0.10

\*/

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
FAVORITA	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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	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>