



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### MERCADOS BUSCAN SEÑALES EN REPORTE

- **Accionario:** Los futuros en EUA registran avances marginales, por los reportes de General Motors Co., Coca-Cola Co. y Boeing Co. Los inversionistas están atentos a los reportes para conocer el comportamiento de la economía de EUA y encontrar señales sobre el inicio de alza en tasas por parte de la Fed.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta tono negativo ya que el dólar se aprecia como consecuencia de los reportes corporativos que han registrado, en promedio, un buen desempeño. El peso (USDMXN) cotiza en 16.65, en línea con la marginal pérdida del precio del petróleo (-0.4%). El nivel al cual se activaría la subasta de Banco de México es de 16.7274.
- **Bonos:** El mercado de renta fija abre con tono mixto. Los bonos de tesoro de corto a mediano plazo de EUA reportan incrementos en promedio de 1.6 puntos base.

### PERSPECTIVA

Los futuros de los índices accionarios en EUA registran una variación promedio de 0.4%, por lo que anticipan una apertura marginalmente positiva en el mercado accionario. En específico, para el caso de México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,500 puntos (-0.3% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 44,800 puntos (+0.1%). Respecto al mercado de renta fija, los bonos del tesoro de Estados Unidos abren la jornada con una pérdida de 1.6 puntos base. En el transcurso del día, prevemos que el mercado de deuda permanezca sin alta volatilidad, dado que sólo se espera la publicación de los inventarios semanales de petróleo, mismos que es probable continúen con su tendencia al alza. Si bien, la publicación de éstos podría ejercer presión a la baja sobre el precio del petróleo, dicho efecto podría verse compensado por la reunión que sostendrá en Austria, la OPEP y 8 países productores de crudo no pertenecientes a dicho organismo (incluido México). Esperamos que esta reunión **no** sea decisiva para la producción del *commodity*, por los diversos comentarios al respecto.

En torno al mercado de divisas, éste abre con un tono negativo para la mayor parte de las monedas. Estimamos que el USDMXN oscile en un rango de 16.62 y 16.69. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.7274.

### A LA ESPERA DE

**09h30:** Inventarios de Petróleo. Impacta. Commodities  
 ---: Reunión OPEP+8 países. Impacta. Commodities

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,029.8	↑	0.5%	-1.1%
Dow Jones (Futuro)	17,175.0	↑	0.4%	-3.3%
<b>Accionario (México)</b>	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,653.9	↑	0.3%	3.8%
<b>Cambiario</b>			Var. %	
Peso/Dólar	16.6761	↑	0.7%	13.0%
Dólar/Euro	1.1353	↑	0.1%	-6.2%
Euro/Peso	18.9324	↑	0.8%	6.1%
<b>Deuda y Dinero</b>	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.05	↓	-1.2	-11.7
Mar'26 MBono (MX)	6.11	↑	3.0	26.6
TIIE 28d	3.30	↔	0.0	-2.1
Cetes 28d	3.04	↔	0.0	37.0
<b>Commodities</b>	Dólares		Var. %	
Oro	1,176.5	↑	0.0%	-0.7%
Petróleo WTI	45.4	↓	-0.4%	-14.8%



Octubre 21, 2015

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,654	44,500	44,800
Var. %		-0.3%	0.3%
Peso/Dólar	16.6761	16.6200	16.6900
Var. %		-0.3%	0.1%
Subasta	16.7274		



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.

### NOTAS DE INTERÉS

**Así Va:** Petróleo: ¿Y ahora qué sigue? [Ver Nota.](#)  
**Así Va:** China 3T15 señales de desaceleración [Ver Nota.](#)  
**Bursatris:** 3T15: Volaris: Aumentamos PO: [Ver Nota.](#)  
**Bursatris:** 3T15: AMX: Afecta Tipo de Cambio [Ver Nota.](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Octubre								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*
Lun. 19								
-	MX	No se Esperan Indicadores						
11:00	EUA	Fed Richmond - J. Lacker (Con Voto)		★				
18:01	ME	Ventas Minoristas - China	Sep. 15	■	a/a%	10.90	10.80	10.80
21:00		PIB - China	3T15	★	a/a%	6.90	7.00	6.80
21:00		Producción Industrial - China	Sep. 15	★	a/a%	5.70	6.10	6.00
Mar. 20								
09:00	MX	Reservas Internacionales	16 Oct. 15	■	Mmdd	178.22	179.31	n.d.
11:30		Subasta - Tasa Real	3a		%	1.56	1.74	n.d.
-		Encuesta de Expectativas de Banamex	1Q Oct. 15	★				
07:30	EUA	Inicios de Casas	Sep. 15	★	m/m%	6.50	-1.70	1.50
07:30		Permisos de Casas	Sep. 15	★	m/m%	-5.00	2.70	-0.90
08:00		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★				
10:00		Fed Presidenta - Janet Yellen		★				
09:00	MD	Cuenta Corriente - Eurozona	Ago. 15	■	Mmde	13.70	37.90	n.d.
18:50		Balanza Comercial - Japón	Sep. 15	■	Mmdy	-114.50	-569.40	87.00
Mier. 21								
08:00	MX	Ventas Minoristas - INEGI	Ago. 15	■	a/a%		5.80	4.80
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	16 Oct. 15	■	s/s%	11.80	-27.60	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	16 Oct. 15	★	Mbd		7.56	n.d.
-	ME	Anuncio de Política Monetaria - Brasil	Oct.15	■	%		14.25	14.25
-		Reunión OPEP + 8 países		★				
Jue. 22								
08:00	MX	Inflación General	1Q Oct. 15	★	a/a%		2.51	2.49
08:00		Inflación General	1Q Oct. 15	★	q/q%		0.00	0.48
08:00		Inflación Subyacente	1Q Oct. 15	★	q/q%		0.10	0.17
07:30	EUA	Índice de la Fed de Chicago	Sep.15	■	Puntos		-0.41	n.d.
07:30		Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	17 Oct. 15	★	Miles		255.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Sep.15	★	m/m%		-4.80	0.80
10:00		Índice de Manufactura de la Fed de Kansas	Oct. 15	■	Puntos		-8.00	n.d.
06:00	MD	Anuncio de Política Monetaria - BCE	Oct. 15	★	%		0.05	0.05
09:00		Confianza del Consumidor - Eurozona (P)	Oct. 15	★	Puntos		-7.10	-7.50

Vie. 23

08:00	MX	Tasa de Desempleo	Sep. 15	■	a/a%	4.68	4.65
08:45	EUA	Índice PMI de Manufactura - Markit (P)	Oct. 15	★	Puntos	53.12	53.20
02:00	MD	Índice PMI Manufacturas - Francia (P)	Oct. 15	■	Puntos	50.60	n.d.
02:30		Índice PMI Manufacturas - Alemania (P)	Oct. 15	★	Puntos	52.30	51.90
03:00		Índice PMI Manufacturas - Eurozona (P)	Oct. 15	★	Puntos	52.00	51.80

\*/

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](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:mp Ramirez@vepormas.com.mx">mp Ramirez@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:glesma@vepormas.com.mx">glesma@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>