



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

DESPUÉS DE DATOS DE EMPLEO...

- **Accionario:** Los futuros en EUA registran ganancias promedio de 0.2%, con ganancias en su nivel más alto desde julio. Lo anterior derivado de la publicación de datos de empleo privado, que superaron al consenso pero se ubicaron por debajo de los 200 mil.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un tono mixto. El peso (USDMXN) cotiza en 16.38 apreciándose 0.1%, en línea con la variación positiva del precio del petróleo (0.4%). El nivel al cual se activaría la subasta de Banxico es de 16.5838. El euro cae frente al dólar por segundo día consecutivo, ante expectativas de que el BCE expanda los estímulos e inicio de alzas por parte de la Fed en diciembre.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA registran movimientos negativos en toda la curva. Ello después de conocidos datos de empleo, que aumentó las probabilidades de alza en tasas en 2016.

PERSPECTIVA

En EUA, los futuros anticipan una apertura marginalmente positiva. Para el caso específico de México, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 45,100 (-0.6% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 45,540 (+0.4%). El mercado de renta fija abre con tono negativo para Estados Unidos, es probable que un clima de volatilidad continúe permeando el mercado en el transcurso del día. Ello ante las declaraciones que diversos miembros de la Reserva Federal, incluidos su presidente y vicepresidente, J. Yellen y S. Fischer. Ambos, generarán expectativa en torno a la próxima decisión de política monetaria, misma que al seguir los indicadores podría continuar siendo acomodaticia. Al respecto, acorde con la curva de futuros de la tasa de fondos federales, la probabilidad implícita de que el alza en la tasa de interés se de diciembre se encuentra en 54.0%.

En torno al mercado de divisas, éste abre la jornada con un tinte negativo para la mayoría de las divisas, excepto el peso que presenta una apreciación marginal de 0.1%. Estimamos, que a lo largo del día el USDMXN oscile en un rango de variación de entre 16.35 y 16.45. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.5838, con una baja probabilidad de asignarse. Adicionalmente, se dará a conocer el reporte de inflación de Banco de México concerniente al 3T15, mismo que podrá tener un impacto favorable sobre la divisa mexicana.

A LA ESPERA DE

- 12h30** Reporte de Inflación Banxico. Impacta Divisas
- 09h00** ISM Servicios. Impacta Divisas y Bonos
- 09h00** Fed Presidenta - Janet Yellen. Impacta Divisas y Bonos
- 09h00** Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)
- 09h30** Inventarios de Petróleo. Impacta Divisas

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,106.5	↑	0.2%	2.6%
Dow Jones (Futuro)	17,877.0	↑	0.2%	0.7%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	45,354.6	↑	1.8%	5.4%
Cambiario				
Peso/Dólar	16.3885	↓	-0.1%	11.1%
Dólar/Euro	1.0917	↓	-0.4%	-9.8%
Euro/Peso	17.8913	↓	-0.5%	0.3%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.21	↓	-0.2	3.8
Mar'26 MBono (MX)	6.17	↓	-1.0	32.6
TIIE 28d	3.30	↔	0.0	-2.1
Cetes 28d	3.03	↔	0.0	36.0
Commodities				
Oro	1,116.6	↓	-0.1%	-5.7%
Petróleo WTI	48.1	↑	0.4%	-9.7%



Noviembre 04, 2015

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,355	45,100	45,540
Var. %		-0.6%	0.4%
Peso/Dólar	16.3885	16.35	16.45
Var. %		-0.2%	0.4%
Subasta	16.5838		



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

- Econotris:** MX: PIB crece 2.4% en 3T15 [Ver Nota.](#)
- Econotris:** Banxico: Menor Perspectiva en EUA [Ver Nota.](#)
- Econotris:** IMEF Indica moderación en México [Ver Nota](#)
- Así Va:** De Remesas y Progreso [Ver Nota.](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Ant.	Pronóstico Consenso*		
Lun. 02 - Mercado de México Cerrado									
11:00	MX	IMEF de Manufactura	Oct. 15	■	Puntos	51.6	50.9	50.5	
11:00		IMEF de Servicios	Oct. 15	■	Puntos	50.4	49.7	50.2	
-		Venta de Vehículos Internos - AMIA	Oct. 15	★	Miles		111.33	n.d.	
08:45	EUA	PMI de Manufactura (F)	Oct. 15	★	Puntos	54.1	54.00	54.00	
09:00		Gasto en Construcción	Sep. 15	■	m/m%	0.6	0.70	0.50	
09:00		ISM de Manufactura	Oct. 15	★	Puntos	50.1	50.2	50.00	
11:00		Fed San Francisco - J. Williams (Con Voto)		★					
02:50	MD	PMI de Manufactura - Francia (F)	Oct. 15	■	Puntos	50.60	50.70	50.70	
02:55		PMI de Manufactura - Alemania (F)	Oct. 15	■	Puntos	52.10	51.60	51.60	
03:00		PMI de Manufactura - Eurozona (F)	Oct. 15	■	Puntos	52.30	52.00	52.00	
	ME	PMI de Manufactura de - China (F)	Oct. 15	■	Puntos	48.30	47.20	47.60	
Mar. 03									
08:00	MX	Indicador Líder	Sep. 15	■	m/m%	-0.09	-0.10	n.d.	
09:00		Remesas	Sep. 15	★	Mdd	2060.00	2266.40	n.d.	
09:00		Encuesta de Banxico	Nov.15	■					
11:30		Subasta - Tasa Nominal	5a	■	%	5.46	5.37	n.d.	
11:30		Subasta - Tasa Real	10a	■	%	3.02	2.99	n.d.	
09:00	EUA	Órdenes a Fábricas	Sep.15	■	m/m%	-1.00	-2.10	-0.90	
-		Ventas de Vehículos Totales	Oct. 15	★	Mdd	18.12	18.07	17.80	
-		Ventas de Vehículos Domésticas	Oct. 15	★	Mdd	14.14	14.36	14.10	
Mier.04									
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Ago. 15	★	a/a%		4.60	n.d.	
08:00		Reservas Internacionales	30 Oct. 15	■	Mdd		176.98	n.d.	
12:30		Reporte de Inflación - Banxico	3T15	★					
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	30 Oct. 15	★	s/s%	-0.80	-3.50	n.d.	
		Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)		★					
07:15		Empleo Privado ADP	Oct. 15	★	Miles	182.00	200.00	190.00	
07:30		Balanza Comercial	Sep.15	★	Mmdd	-40.81	-48.33	-48.02	
09:00		ISM de Servicios	Oct. 15	■	Puntos		56.90	56.50	
09:00		Fed Presidenta - Janet Yellen		★					
09:00		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)		★					
09:30		Inventarios de Petróleo	30 Oct. 15	■	Mdb		3.38	n.d.	

17:00		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)			★				
Jue. 05									
-	MX	Encuesta de Expectativas de Banamex	2Q Oct. 15		★				
07:30	EUA	Nuevas Sol. de Seguro de Desempleo	31 Oct. 15		■	Miles	260.00	260.00	
07:30		Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto)			★				
07:30		Fed Nueva York - W. Dudley (Con Voto)			★				
07:30		Fed Vicepresidente S. Fischer (Con Voto)			★				
12:30		Fed Atlanta - D. Lockhart (Con Voto)			★				
01:00	MD	Órdenes a Fábricas - Alemania	Sep.15		■	a/a%	1.90	1.80	
04:00		Ventas Minoristas - Eurozona	Sep.15		■	a/a%	2.30	3.00	
06:00		Anuncio de Política Monetaria - BoE	Nov. 15		★	%	0.50	0.50	
Vie. 06									
08:00	MX	Confianza del Consumidor	Oct. 15		★	Puntos	90.60	n.d.	
-		Producción de Autos - AMIA	Oct. 15		★	Miles Autos	278.78	n.d.	
-		Exportación de Autos - AMIA	Oct. 15		★	Miles Autos	216.78	n.d.	
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Oct. 15		★	Miles	142.00	182.00	
07:30		Tasa de Desocupación	Oct. 15		★	%	5.10	5.00	
08:00		Fed St. Louis- J. Bullard (Sin Voto)			★				
14:00		Crédito al Consumo	Sep. 15		■	Mmdd	16.02	18.00	
15:15		Fed Gobernador- L. Brainard			★				
01:00	MD	Producción Industrial - Alemania	Sep. 15		■	a/a%	2.30	1.30	

*/

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, 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
Maria del Carmen Bea Suarez Cue	Director General Banco	55 11021800 x 1950	msuarez@vepormas.com
Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com
Alfredo Rabell Mañon	DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 1876	arabell@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500 x 1615	jdomenech@vepormas.com
Francisco Javier Gutiérrez Escoto	Director de Región	55 11021800 x 1910	fgutierrez@vepormas.com
Enrique Fernando Espinosa Teja	Director de Banca Corporativa	55 11021800 x 1854	eespinosa@vepormas.com
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	lgonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Jose Maria Flores Barrera	Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds.	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
Gabriel Treviño Castillo	Analista / Alimentos / Bebidas	55 56251500 x 1709	gtrevino@vepormas.com
Juan Eduardo Hernández S.	Analista / Financiero / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1530	jehernandezs@vepormas.com
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior	55 56251500 x 1682	ivelascoo@vepormas.com
Dolores María Ramón Correa	Economista Jr.	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista Jr.	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista Jr.	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	qledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com