

Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+



PROBABLE EXPANSIÓN DE ESTÍMULOS

- **Accionario:** Los futuros en EUA registran pérdidas promedio de 0.3%, ante la incertidumbre de la economía global. La atención actual se encuentra en los bancos centrales.
- **Divisas:** El mercado de divisas presenta un tono negativo. El peso (USDMXN) cotiza en 16.50 depreciándose 0.3%, en contraste con la variación positiva del precio del petróleo (0.7%). Lo anterior ante las especulaciones de mayores estímulos. El nivel al cual se activaría la subasta de Banxico es de 16.6896. El euro cae frente al dólar ante expectativas de que el BCE expanda los estímulos.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro de EUA detuvieron las caídas luego del anuncio de política monetaria del miércoles. Ello antes de conocer el reporte de empleo, mismo que revelará el estado de la economía.

PERSPECTIVA

En EUA, los futuros anticipan una apertura negativa debido a la publicación de diversos indicadores económicos por ser inicios de mes. Los mercados se encuentran a la expectativa de mayor evidencia sobre la salud de la economía global. En México, también estimamos una apertura marginalmente negativa, esperamos que el IPyC registre como soporte un nivel de 44,300 puntos (-0.5% vs. cierre previo) y como resistencia un nivel de 44,700 puntos (+0.4%).

En el mercado de renta fija, éste abre con movimientos positivos debido a mayor aversión al riesgo por ser inicio de mes. En México, se subastarán bonos de 5 años a tasa nominal y de 10 años a tasa real. En torno al mercado de divisas, éste abre la jornada con pérdidas para las principales divisas. El WTI se aprecia (+0.7%) por riesgos a la baja de que la oferta crezca por la situación actual del sector petrolero en Libia y Brasil. En el caso específico del USDMXN, estimamos que éste oscile en un rango de 16.45 y 16.54. El nivel de subasta de hoy se ubica en 16.6896, con una baja probabilidad de asignarse.

A LA ESPERA DE

09h00 Órdenes a Fábricas (EUA) Impacta. Divisas
Venta de Vehículos Domésticos y Totales (EUA) Impacta.
Divisas y Accionario

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | YTD*** |
|--|----------|---|--------|--------|
| Accionario (EUA) Puntos Var. % | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,089.3 | ↓ | -0.3% | 1.8% |
| Dow Jones (Futuro) | 17,691.0 | ↓ | -0.2% | -0.3% |
| Accionario (México) Puntos Var. % | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 44,542.8 | ↔ | 0.0% | 3.5% |
| Cambiario Var. % | | | | |
| Peso/Dólar | 16.5011 | ↑ | 0.4% | 11.9% |
| Dólar/Euro | 1.0967 | ↓ | -0.4% | -9.3% |
| Euro/Peso | 18.0968 | ↓ | -0.1% | 1.4% |
| Deuda y Dinero Tasas Puntos Base | | | | |
| Treasury (EUA) | 2.19 | ↑ | 1.6 | 1.6 |
| Mar'26 MBono (MX) | 6.18 | ↑ | 2.0 | 33.6 |
| TIIE 28d | 3.30 | ↔ | 0.0 | -1.8 |
| Cetes 28d | 3.00 | ↔ | 0.0 | 33.0 |
| Commodities Dólares Var. % | | | | |
| Oro | 1,129.5 | ↓ | -0.4% | -4.6% |
| Petróleo WTI | 46.4 | ↑ | 0.7% | -12.8% |

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Fed: Mantiene postura [Ver Nota](#).
Econotris: MX: Crédito en Expansión [Ver Nota](#).
Rompecabezas: Reportes y Calendario EUA 3T15 [Ver Nota](#).
FIBRAS: Temporada de Dividendos 3T15 [Ver Nota](#).



Noviembre 03, 2015

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 44,543 | 44,300 | 44,700 |
| Var. % | | -0.5% | 0.4% |
| Peso/Dólar | 16.5011 | 16.45 | 16.54 |
| Var. % | | -0.3% | 0.2% |
| Subasta | 16.6896 | | |



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

| 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% | | -0.13 | n.d. | |
| 09:00 | | Remesas | Sep. 15 | ★ | Mdd | | 2266.40 | n.d. | |
| 09:00 | | Encuesta de Banxico | Nov.15 | ■ | | | | | |
| 11:30 | | Subasta - Tasa Nominal | 5a | ■ | % | | 5.37 | n.d. | |
| 11:30 | | Subasta - Tasa Real | 10a | ■ | % | | 2.99 | n.d. | |
| 09:00 | EUA | Órdenes a Fábricas | Sep.15 | ■ | m/m% | | -1.70 | -0.90 | |
| - | | Ventas de Vehículos Totales | Oct. 15 | ★ | Mdd | | 18.07 | 17.80 | |
| - | | Ventas de Vehículos Domésticas | Oct. 15 | ★ | Mdd | | 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% | | -3.50 | n.d. | |
| | | Fed Philadelphia - P. Harker (Sin Voto) | | ★ | | | | | |
| 07:15 | | Empleo Privado ADP | Oct. 15 | ★ | Miles | | 200.00 | 180.00 | |
| 07:30 | | Balanza Comercial | Sep.15 | ★ | Mmdd | | -48.33 | -41.50 | |
| 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 Mañón | 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 |