



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DE LA DECISIÓN DE LA FED

- **Accionario:** En Europa y Asia, el sesgo del mercado es positivo luego del anuncio del BoJ, en el cual no se realizó ninguna acción monetaria. En el mismo sentido, los futuros en EUA prevén una apertura positiva a la espera de la decisión de la Fed (13:00hrs).
- **Divisas:** Es observable un tono positivo en el mercado de divisas. Ello obedece a: i) las ganancias del precio del petróleo luego de comentarios sobre la próxima reunión de países petroleros, ii) la publicación del Instituto Americano de Petróleo sobre una caída en los inventarios de crudo y, iii) el anuncio del BoJ que dio mayor claridad.
- **Bonos:** La curva de futuros de la tasa de fondos federales descuenta con una probabilidad de 22.0% que haya un alza en la reunión de hoy de la Fed. En EUA, los bonos de corto plazo presentan alza en rendimientos de hasta 5.8pbs.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos		Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,139.0	↑	0.4%	4.2%
Dow Jones (Futuro)	18,114.0	↑	0.4%	2.0%
Accionario (México)		Puntos		Var. %
IPyC (cierre previo)	46,341.3	↑	1.0%	7.7%
Cambiario				Var. %
Peso/Dólar	19.7626	↓	-0.25%	34.0%
Dólar/Euro	1.1151	↔	0.00%	-7.8%
Euro/Peso	22.0373	↓	-0.25%	23.5%
Deuda y Dinero		Tasas		Puntos Base
Treasury (EUA)	1.69	↑	0.2	-48.0
Mar'26 MBono (MX)	6.14	↓	-2.0	29.6
TIIIE 28d	4.63	↔	0.0	130.5
Cetes 28d	4.27	↔	0.0	160.0
Commodities		Dólares		Var. %
Oro	1,323.8	↑	0.7%	11.8%
Petróleo WTI	44.9	↑	3.4%	-15.7%



Septiembre 21, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.7626	19.68	19.78
Var. %		-0.4%	0.1%



@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La decisión de la Reserva Federal junto con la conferencia de prensa de la presidente de la Fed, guiarán el desempeño de los índices. En la atención de los inversionistas, el precio del petróleo podría posicionarse como elemento adicional con la publicación de los inventarios de petróleo (09:30hrs) y la cercanía de la reunión de países petroleros.
- **Divisas:** Esperamos nerviosismo en el mercado de divisas por el anuncio de política monetaria de la Fed. Derivado de la utilización del peso como moneda de cobertura (*hedge*), esperamos que el USD/MXN registre depreciaciones en el día; el rango esperado podría oscilar entre 19.68 y 19.78 pesos por dólar.
- **Bonos:** Si bien las probabilidades de alza en la tasa de referencia son bajas (20%), cualquier comentario que indique la dirección de la normalización monetaria tendrá repercusiones en el mercado de renta fija. En EUA, prevemos volatilidad asociada principalmente a los nodos de corto plazo.

A LA ESPERA DE...

13:00 Anuncio de Política Monetaria Fed. Impacta: Bonos, Divisas y Accionario

13:30 Conferencia Prensa J. Yellen. Impacta: Bonos, Divisas y Accionario

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: MX Ajuste en Pronósticos 2016 y 2017 [Ver Nota](#)

Bursatris: Volaris Aumenta Potencial [Ver Nota](#)

Internacionales: FACEBOOK INC. Súper Like! [Ver Nota](#)



CATEGORÍA:
ESTADÍSTICO



3 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Septiembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 19							
- MX	No se Esperan Indicadores						
07:30 EUA	No se Esperan Indicadores						
Mar. 20							
09:00 MX	Reservas Internacionales	16 Sep. 16	■	Mmdd	176.58	176.30	n.d.
11:30	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	5.63	5.34	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%	2.24	2.04	n.d.
-	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		★				
07:30 EUA	Inicios de Casas	Ago. 16	★	m/m%	-5.80	1.40	-1.70
07:30	Permisos de Construcción	Ago. 16	★	m/m%	-0.40	-0.80	1.80
18:50 MD	Balanza Comercial- Japón	Ago. 16	★	Mmdy	-18.70	513.60	191.00
01:00	Inflación al Productor- Alemania	Ago. 16	■	a/a%	-1.60	-2.00	-1.60
-	Anuncio de Política Monetaria- Japón	Sep. 16	★	%	-0.10	-0.10	-0.10
Mier. 21							
08:00 MX	Demanda y Oferta Agregada	2T16	■	a/a%		2.50	n.d.
09:30 EUA	Inventarios de Petróleo	16 Sep. 16	★	Mdbd		-0.57	n.d.
09:30	Inventarios de Gasolina	16 Sep. 16	★	Mdbd		0.57	n.d.
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Sep. 16	★	%		0.25	0.25
13:00	Proyecciones Fed	Sep. 16	★				
13:30	Conferencia de Prensa J. Yellen	Sep. 16	★				
Jue. 22							
08:00 MX	Inflación Quincenal	1QSep	★	a/a%		2.66	n.d.
08:00	Inflación Quincenal	1QSep	■	q/q%		-0.02	n.d.
08:00	Inflación Subyacente Quincenal	1QSep	■	q/q%		0.08	n.d.
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Sep. 16	■	Miles		260.00	n.d.
09:00	Ventas de Casas Existentes	Ago. 16	★	m/m%		-3.20	1.10
08:00 MD	Banco Central Europeo Presidente- M. Draghi		★				
09:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Sep. 16	■	Puntos		-8.50	n.d.
Vier. 23							
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Julio. 16	■	a/a%		9.40	n.d.
08:45 EUA	Índice PMI Manufactura	Sep.16	★	Puntos		52.00	52.00
11:00	Conferencia Miembros Fed (Mester, Lockhart, Harker)		★				
02:30 MD	índice PMI Manufactura- Alemania	Sep.16	■	Puntos		53.60	n.d.

03:00

índice PMI Manufactura- Eurozona

Sep.18



Puntos

51.70

n.d.

*/ Bloomberg

P: Preliminar

R: Revisión del dato preliminar

F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

ME: Mercados Emergentes

Market Movers

★ Alto

★ Medio

■ Bajo

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque 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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Pelaez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Alvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	cponce@vepormas.com
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
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	liqonzalez@vepormas.com
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	icalderon@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	rheredia@vepormas.com
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	lrivas@vepormas.com
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONOMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
------------------------------	------------	--------------------	--

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	masanchez@vepormas.com
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	gledesma@vepormas.com
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--