

# Clima de Apertura

## NUBLADO...

# BX+

### ATENCIÓN EN PETRÓLEO Y COMENTARIOS FED

- Accionario:** Después de un avance semanal relevante desde julio para los futuros del S&P 500, esta mañana observamos una moderación en los mismos. Facebook Inc. registra pérdidas de hasta 2.2% en la pre-apertura después de que se diera a conocer que proporcionó estadísticas infladas.
- Divisas:** El tono mixto del mercado obedece a una recuperación en el índice dólar. Los comentarios de Arabia Saudita sobre su disposición para recortar la producción de petróleo favorecieron inicialmente a la cotización de crudo. Sin embargo, dadas las bajas probabilidades de concretarse un acuerdo de congelamiento de la producción, el precio del petróleo muestra caídas de 0.2%.
- Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro muestra movimientos mixtos. Destaca el alza de 1.5pbs en los nodos de más corto plazo. Respecto a ayer, el mercado descuenta con menores probabilidades un alza en la tasa de referencia de la Fed en diciembre (56.4%, vs. 58.6%).

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos		Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,164.5	↓	-0.2%	5.5%
Dow Jones (Futuro)	18,282.0	↓	-0.1%	3.0%
Accionario (México)		Puntos		Var. %
IPyC (cierre previo)	47,975.1	↑	2.2%	11.5%
Cambiario		Var. %		
Peso/Dólar	19.6219	↑	0.04%	33.0%
Dólar/Euro	1.1220	↑	0.11%	-7.3%
Euro/Peso	22.0158	↑	0.14%	23.4%
Deuda y Dinero		Tasas		Puntos Base
Treasury (EUA)	1.61	↓	-0.3	-55.6
Mar'26 MBono (MX)	6.05	↑	1.0	20.6
TIEE 28d	4.63	↔	0.0	131.4
Cetes 28d	4.30	↔	0.0	163.0
Commodities		Dólares		Var. %
Oro	1,339.9	↑	0.2%	13.1%
Petróleo WTI	46.2	↓	-0.2%	-13.2%

### PERSPECTIVA

- Accionario:** Los futuros en EUA prevén una apertura con sesgo negativo a la espera del discurso de diversos presidentes de la Fed. Adicionalmente, el indicador PMI de manufactura será un factor de atención en el día.
- Divisas:** A lo largo de la jornada, comentarios de diferentes presidentes de la Fed podrían ejercer presión en el mercado de divisas. Esperamos que el USD/MXN se ubique en un rango de entre 19.60 y 19.67 pesos por dólar.
- Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro de EUA podría presentar movimientos mixtos. En caso de concretarse cambios relevantes en las probabilidades de alza en la tasa de referencia para diciembre, después de los comentarios de miembros de la Fed, esperamos impacto principalmente los nodos de corto plazo.

### A LA ESPERA DE...

08:45 PMI Manufactura US. Impacta: Accionario y Divisas.  
11:00 Conferencia Miembros Fed (Mester, Lockhart, Harker) (EUA). Impacta: Accionario, Divisas y Bonos.  
11:30 Presidente Fed de Dallas (EUA). Impacta: Accionario, Divisas y Bonos.

### NOTAS DE INTERÉS

**Así Va:** MX Ajuste en Pronósticos 2016 y 2017 [Ver Nota](#)  
**Econotris:** Fed Sin Cambio Hoy, pero Vendrá este Año [Ver Nota](#)  
**Rompecabezas:** 1er Debate Presidencial EUA [Ver Nota](#)



Septiembre 23, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,975	47,700	48,200
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	19.6219	19.60	19.67
Var. %		-0.1%	0.2%



@AyEveporMas



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*
<b>Lun. 19</b>							
- MX	No se Esperan Indicadores						
07:30 EUA	No se Esperan Indicadores						
<b>Mar. 20</b>							
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
<b>Mier. 21</b>							
08:00 MX	Demanda y Oferta Agregada	2T16	■	a/a%	2.10	2.40	2.40
09:30 EUA	Inventarios de Petróleo	16 Sep. 16	★	Mdbd	-6.20	-0.57	3.30
09:30	Inventarios de Gasolina	16 Sep. 16	★	Mdbd	-3.20	0.57	-1.30
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Sep. 16	★	%	0.25	0.25	0.25
13:00	Proyecciones Fed	Sep. 16	★				
13:30	Conferencia de Prensa J. Yellen	Sep. 16	★				
<b>Jue. 22</b>							
08:00 MX	Inflación Quincenal	1QSep	★	a/a%	2.88	2.66	2.73
08:00	Inflación Quincenal	1QSep	■	q/q%	0.54	-0.02	0.37
08:00	Inflación Subyacente Quincenal	1QSep	■	q/q%	0.36	0.08	0.27
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Sep. 16	■	Miles	252.00	260.00	261.00
09:00	Ventas de Casas Existentes	Ago. 16	★	m/m%	-8.30	12.40	n.d.
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Sep. 16	■	Puntos	-8.20	-8.50	-8.20
<b>Vier. 23</b>							
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Julio. 16	■	a/a%	7.90	9.40	7.80
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	54.30	53.60	53.10
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona	Sep.18	■	Puntos	52.60	51.70	51.50

---

\*/ 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](http://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: <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**

Alejandro Finkler Kudler	Director General Casa de Bolsa	55 56251500	
Carlos Ponce Bustos	DGA Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1537	<a href="mailto:cponce@vepormas.com">cponce@vepormas.com</a>
Javier Domenech Macias	Director de Tesorería y Mercados	55 56251500	
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	<a href="mailto:mardines@vepormas.com">mardines@vepormas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@vepormas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepormas.com">icalderon@vepormas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

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

**ESTRATEGIA ECONOMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
------------------------------	------------	--------------------	--

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepormas.com">masanchez@vepormas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:qledesma@vepormas.com">qledesma@vepormas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@vepormas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--