



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

ATENCIÓN EN FED Y PETRÓLEO

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA pronostican una apertura con sesgo marginalmente positivo. Ello a la espera de diversos comentarios de miembros de la Fed y del impulso de la cotización de crudo. La atención también se encuentra en Facebook, empresa que señaló apelaría una orden del regulador alemán.
- **Divisas:** El índice dólar muestra fortaleza después de que la confianza del consumidor alcanzara su mejor nivel desde 2007. Por su parte, el precio del petróleo gana por expectativas de un acuerdo en la reunión de noviembre. El USD/MXN muestra relativa estabilidad a un día de la reunión de Banxico.
- **Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro muestra movimientos negativos generalizados. Los instrumentos de menor plazo presentan alza en rendimientos de hasta 3.5pbs. Las probabilidades de alza en la tasa de interés para diciembre se ubican en 54.3%.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,153.3	↑	0.0%	4.9%
Dow Jones (Futuro)	18,153.0	↑	0.1%	2.3%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,731.8	↑	1.0%	11.0%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.4369	↑	0.24%	31.8%
Dólar/Euro	1.1225	↑	0.09%	-7.2%
Euro/Peso	21.8179	↑	0.33%	22.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.57	↑	1.4	-60.1
Mar'26 MBono (MX)	6.04	↔	0.0	19.9
TIIE 28d	4.64	↔	0.0	131.9
Cetes 28d	4.41	↔	0.0	174.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,326.1	↓	-0.1%	12.0%
Petróleo WTI	45.2	↑	1.2%	-15.1%



Septiembre 28, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,732	47,500	47,900
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	19.4369	19.39	19.47
Var. %		-0.2%	0.2%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Dos elementos serán clave en la dirección del mercado: i) comentarios de presidentes de la Fed, incluida J. Yellen y, ii) desempeño del crudo con la reunión de la OPEP y no OPEP, junto con la publicación de los inventarios de petróleo.
- **Divisas:** El tono divergente de los comentarios de Yellen (*dovish*), Bullard (*hawkish*) y Evans (*dovish*) será de principal atención para el mercado de divisas. Si bien no se espera un acuerdo entre países petroleros, el comportamiento del petróleo podría repercutir en las divisas relacionadas al hidrocarburo. El USD/MXN se ubicará en un rango de entre 19.39 y 19.47 pesos por dólar.
- **Bonos:** En EUA, expectativas en torno al ciclo de alza en tasas de la Fed, podría ocasionar que los nodos de menor plazo de la curva de bonos del tesoro de EUA prolonguen el alza en rendimientos.

A LA ESPERA DE...

- 09:00 Comentarios Janet Yellen (EUA). Impacta: Accionario, Divisas y Bonos.
- 09:30 Inventarios de Petróleo (EUA). Impacta: Accionario y Divisas.
- Reunión OPEP y no OPEP. Impacta: Divisas y *Commodities*.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: USDMXN Gana Debate Presidencial [Ver Nota](#)
Bursatris: Rassini: S&P Sube Calificación [Ver Nota](#)
Rompecabezas: Estimados Corporativos EUA 3T16 [Ver Nota](#)



@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*
Lun. 26									
08:00	MX	IGAE		Jul. 16	★	a/a%	1.34	2.22	1.40
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas		Ago. 16	★	m/m%	-7.60	13.80	-8.30
09:30		Índice de Actividad Manufacturera Dallas		Sep. 16	■	Puntos		-6.20	-3.00
10:45		Gobernador Fed- D. Tarullo (Con voto)			★				
12:30		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)			★				
20:00		Primer Debate Presidencial			★				
-	MD	Foro Internacional de Energía			★				
Mar. 27									
08:00	MX	Balanza Comercial		Ago. 16	■	Mdd	-1913.20	-182.70	-225.70
09:00		Reservas Internacionales		23 Sep. 16	■	Mmdd	1759.30	175.87	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal		20a	■	%	6.47	6.25	n.d.
08:45	EUA	PMI de Servicios (P)		Sep. 16	★	Puntos	51.90	51.00	51.20
09:00		Índice Manufactura Fed Richmond		Ago. 16	■	Puntos	-8.00	-11.00	-2.00
01:00	MD	Índice de Precios de Importación- Alemania		Ago. 16	■	a/a%	-2.60	-3.80	-2.50
09:00		Foro Internacional de Energía			★				
Mier. 28									
08:00	MX	Tasa de Desempleo		Ago. 16	■	%	4.00	4.01	4.00
07:30	EUA	Órdenes de Bienes Durables (P)		Ago. 16	■	m/m%	0.00	3.60	-1.50
09:00		Fed Presidente- J. Yellen			★				
09:10		Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)			★				
09:30		Inventarios de Petróleo		23 Sep. 16	★	Mdb		-6.20	n.d.
01:00	MD	Reunión OPEP y no OPEP			★				
Jue. 29									
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico		Sep. 16	★	%		4.25	4.25
04:00	EUA	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Sin Voto)			★				
07:30		PIB (P)		2T16	★	t/t%		1.10	1.30
07:30		Consumo Personal		2T16	★	t/t%		4.40	4.40
07:30		Deflactor del PIB		2T16	■	t/t%		2.30	2.30
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo		24 Sep. 16	■	Miles		252.00	260.00
07:50		Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (sin voto)			★				
09:00		Ventas de Casas Pendientes		Ago. 16	■	m/m%		1.30	0.00
09:00		Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)			★				

13:00		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
15:00		Fed Presidente- J. Yellen		★				
20:45	MD	PMI Manufacturero Caixin- China	Sep. 16	■	Puntos	50.00	50.10	
Vier. 30								
	- MX	No se esperan indicadores						
07:30	EUA	Ingreso Personal	Ago. 16	★	m/m%	0.40	0.20	
07:30		Gasto Personal	Ago. 16	★	m/m%	0.30	0.10	
09:00		Índice de Confianza U. Michigan (F)	Sep. 16	★	Puntos	88.90	90.00	

*/ 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, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, 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	ligonzalez@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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--