

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

PIB DE EUA AL 2T16 SUPERA AL CONSENSO

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA pronostican una apertura con sesgo marginalmente negativo. Ello no obstante que en Asia y Europa el mercado mostrara ganancias relacionadas al acuerdo de la OPEP sobre un recorte en la producción (750 mil barriles diarios).
- **Divisas:** El PIB del 2T16 de EUA superó al consenso (1.4% vs. 1.3%), por lo que el índice dólar muestra fortaleza. Por su parte, el precio del petróleo retrocede luego de ganar hasta 5% con el acuerdo de la OPEP. A la espera de la reunión de Banxico, en la que el consenso espera un alza de 50pbs, el USD/MXN se deprecia 0.2% hasta un nivel de 19.41 pesos por unidad.
- **Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro muestra movimientos mixtos. Los instrumentos de mayor plazo presentan alza en rendimientos de hasta 2.2pbs. Ello a un día del acuerdo de la OPEP que se materializará hasta noviembre y derivado de que J. Yellen señaló que el comité espera un alza este año.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Comentarios de miembros de la Fed junto con el poco avance en la cotización de crudo, podrían ejercer presión en los índices. La atención de los inversionistas estará en Wal-Mart derivado de la posible compra de Flipkart y, en Apple por el ajuste de Barclays en su precio objetivo.
- **Divisas:** Esperamos movimientos en el índice dólar por comentarios de presidentes de la Fed. El USD/MXN se ubicará en un rango de entre 19.36 y 19.46 pesos por dólar, con posible estabilidad previo a la decisión de Banxico (13:00hrs).
- **Bonos:** La atención se centrará en la normalización monetaria de la Fed. Las dudas sobre un alza en este año ocasionarán movimientos mixtos en la curva de bonos del tesoro de EUA.

A LA ESPERA DE...

09:00 Presidente Fed Powell. Impacta: Accionario y Bonos.
13:00 Anuncio Banxico. Impacta: USDMXN, Bonos y Accionario.

RESUMEN DE MERCADOS

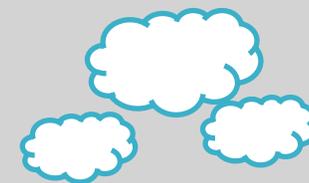
Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)		Puntos		Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,158.3	↓	-0.2%	5.2%
Dow Jones (Futuro)	18,206.0	↓	-0.2%	2.6%
Accionario (México)		Puntos		Var. %
IPyC (cierre previo)	48,046.6	↑	0.7%	11.7%
Cambiario		Puntos		Var. %
Peso/Dólar	19.4172	↑	0.19%	31.6%
Dólar/Euro	1.1219	↑	0.02%	-7.3%
Euro/Peso	21.7842	↑	0.21%	22.1%
Deuda y Dinero		Tasas		Puntos Base
Treasury (EUA)	1.58	↑	1.2	-58.7
Mar'26 MBono (MX)	6.04	↓	-1.0	19.8
TIIIE 28d	4.64	↔	0.0	132.3
Cetes 28d	4.40	↔	0.0	173.0
Commodities		Dólares		Var. %
Oro	1,320.0	↓	-0.1%	11.5%
Petróleo WTI	46.9	↓	-0.4%	-12.0%

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: OPEP, Se Concreta Acuerdo [Ver Nota](#)

Bursatris: Rassini: S&P Sube Calificación [Ver Nota](#)

Rompecabezas: Estimados Corporativos EUA 3T16 [Ver Nota](#)



Septiembre 29, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,047	47,800	48,300
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	19.4172	19.36	19.46
Var. %		-0.3%	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*
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	-3.70	-6.20	-2.50	
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	4.06	
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		★					
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%	1.40	1.10	1.30	
07:30	Consumo Personal	2T16	★	t/t%	4.30	4.40	4.40	
07:30	Deflactor del PIB	2T16	■	t/t%	2.30	2.30	2.30	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	24 Sep. 16	■	Miles	254.00	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	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	qledesma@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
--------------------	---	---------------------	--