Clima de Apertura

DESPEJADO...

VOLATILIDAD POR COTIZACIÓN DE PETRÓLEO

- **Accionario**: Los futuros de los índices accionarios en EUA prevén una apertura marginalmente positiva. Ello obedece a la precaución derivada del desempeño del precio del petróleo y de la próxima decisión de la Fed.
- **Divisas**: El Instituto Americano de Petróleo publicó que los inventarios de petróleo aumentaron menor de lo esperado, lo que inicialmente le dio un respiro a la cotización del hidrocarburo. No obstante la pérdida de fortaleza del dólar respecto a la mayoría de las divisas, el USD/MXN se deprecia 0.3%. Las mayores preferencias por Donald Trump en Ohio publicadas por una encuesta de *Bloomberg*, se sumaron a los factores de debilidad del peso. Ello ya que Ohio se ubica como estado clave en el proceso electoral.
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA muestra caída en rendimientos para los nodos de mediano y largo plazo. No hay cambio en las probabilidades de alza en la tasa de referencia para septiembre (22%).

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,131.3	↑	0.1%	3.8%
Dow Jones (Futuro)	18,100.0	↑	0.1%	2.0%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	46,154.2	↓	-1.2%	7.3%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.1460	↑	0.31%	29.8%
Dólar/Euro	1.1226	↑	0.05%	-7.2%
Euro/Peso	21.4933	↑	0.37%	20.4%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.71	↓	-2.1	-46.5
Mar'26 MBono (MX)	6.00	↓	-2.0	15.6
TIIE 28d	4.60	↔	0.0	127.5
Cetes 28d	4.20	↔	0.0	153.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,322.3	↑	0.2%	11.6%
Petróleo WTI	44.6	↓	-0.6%	-16.2%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que la volatilidad sea una constante en el día, principalmente por el desempeño del precio del petróleo ante la publicación de los inventarios de petróleo (09:30hrs). La cercanía de la reunión de la Fed (21 de septiembre) también generará nerviosismo.
- **Divisas:** Ante la falta de claridad sobre el rumbo de política monetaria en EUA, esperamos incertidumbre reflejada en el índice dólar. Derivado de lo anterior, el USD/MXN oscilará hoy en un rango de entre 19.06 y 19.20 pesos por dólar. En particular, la divisa mexicana se afectará por dos factores adicionales: i) desempeño del crudo y, ii) las preferencias electorales en EUA.
- **Bonos:** La curva de bonos del tesoro de EUA podría presentar movimientos mixtos en rendimientos, con caída en los nodos de largo plazo (30 años). Ello sustentado en la incertidumbre sobre la decisión de la Fed la próxima semana.

A LA ESPERA DE...

09:30hrs. Inventarios de Petróleo (EUA). Impacta: *Commodities*, Divisas y Accionario

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: ANTAD Aminora Crecimiento en Agosto **Ver Nota**
Internacionales: Apple no Quiere Ceder el Trono **Ver Nota**
Rompecabezas: Preparen Apunten **Ver Nota**

Septiembre 14, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,154	455,500	46,400
Var. %		886.9%	0.5%
Peso/Dólar	19.1460	19.06	19.20
Var. %		-0.4%	0.3%

@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. 12								
-	**MX**	Ventas Minoristas- ANTAD	Ago. 16	■	a/a%	1.70	10.00	3.00
08:30	**EUA**	Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (Sin voto)		★				
12:00		Presidente Fed Minneapolis- N. Kashkari (Sin voto)		★				
21:00	**ME**	Producción Industrial- China	Ago. 16	★	a/a%	6.30	6.00	6.20
21:00		Ventas Minoristas- China	Ago. 16	★	a/a%	10.60	10.20	10.20
Mar. 13								
08:00	**MX**	Reservas Internacionales	09 Sep.16	■	Mmdd	176.30	176.34	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	5.99	6.01	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.36	3.30	n.d.
13:00	**EUA**	Balance Público	Ago. 16	■	Mmdd	-107.10	-64.40	-108.00
03:30	**MD**	Inflación al Consumidor- Alemania	Ago. 16	■	a/a%	0.40	0.40	0.40
04:00		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Ago. 16	■	a/a%	0.60	0.60	0.70
04:00		Expectativas Sector Privado ZEW- Alemania	Sep.16	■	Puntos	0.50	0.50	2.50
04:00		Expectativas Sector Privado ZEW- Eurozona	Sep.16	■	Puntos	5.40	4.60	n.d.
23:30		Producción Industrial- Japón	Jul. 16	■	a/a%	-4.20	-3.80	n.d.
Mier. 14								
-	**MX**	No se Esperan Indicadores						
06:00	**EUA**	Aplicaciones de Hipotecas	09 Sep.16	■	s/s%	4.20	0.90	n.d.
07:30		Índice de Precios de Importación	Ago. 16	★	m/m%	-0.20	0.10	-0.10
09:30		Inventarios de Petróleo	09 Sep.16	★	Mdb		-1.45	2.76
09:30		Inventarios de Gasolina	09 Sep.16	★	Mdb		-4.20	-0.64
01:45	**MD**	Inflación al Consumidor- Francia	Ago. 16	■	a/a%		0.20	n.d.
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Jul. 16	■	a/a%		0.40	n.d.
Jue. 15								
-	**MX**	No se Esperan Indicadores						
07:30	**EUA**	Cuenta Corriente	2T16	★	Mmdd		-124.70	-119.80
07:30		Ventas Minoristas	Ago. 16	★	m/m%		0.00	-0.10
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Ago. 16	★	m/m%		-0.30	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	10 Sep.16	■	Miles		259.00	265.00
07:30		Índice de Precios al Productor	Ago. 16	■	m/m%		-0.40	0.10
07:30		Índice de Manufactura Empire	Sep.16	■	m/m%		-4.21	-0.50
08:15		Producción Industrial	Ago. 16	★	m/m%		0.70	-0.20

08:15		Capacidad de Utilización	Ago. 16	■	%	75.90	75.80
04:00	MD	Inflación General - Eurozona	Ago. 16	■	a/a%	0.20	n.d.
04:00		Inflación Subyacente- Eurozona	Ago. 16	■	a/a%	0.80	n.d.
06:00		Anuncio de Política Monetaria- Banco de Inglaterra	Jul. 16	★	%	0.25	0.25
Vier. 16							
-	MX	No se Esperan Indicadores - Día de la Independencia					
07:30	EUA	Inflación General	Ago. 16	★	m/m%	0.00	0.10
07:30		Inflación General	Ago. 16	★	a/a%	0.80	1.00
07:30		Inflación Subyacente	Ago. 16	★	m/m%	0.10	0.20
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan	Sep.16	★	Puntos	89.80	91.00
-	MD	Reunión líderes Unión Europea sobre Brexit		★			
01:00	ME	Minutas Anuncio de Política Monetaria- Colombia	Sep.16	■			

*/ 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 Maria 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	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 Maria 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			
Mónica Pamela Díaz Loubet	Economista / Consumo / Política Fiscal/ Inflación	55 56251500 x 1767	mpdiaz@vepormas.com
Mariana Paola Ramírez Montes	Economista / Industria / Petróleo/ Tasas	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