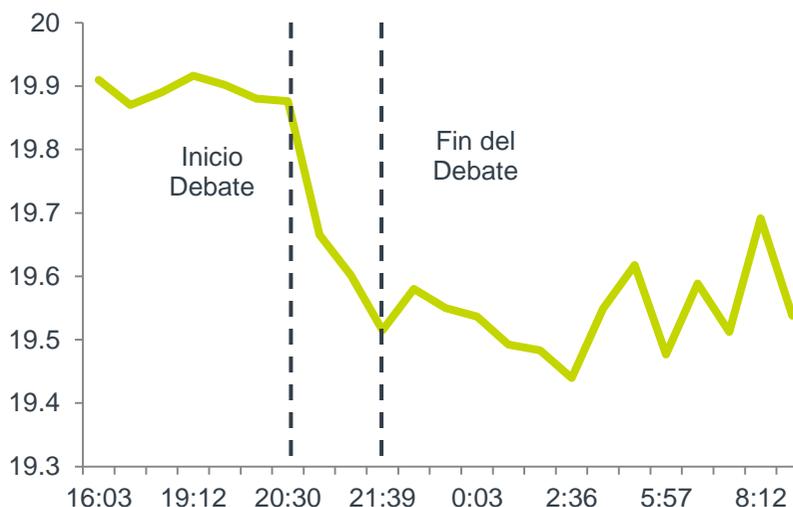




- **NOTICIA:** Ayer se celebró el primer debate presidencial entre Hillary Clinton y Donald Trump. Sondeos de opinión muestran que Hillary Clinton presentó el mejor desempeño (hasta 60%).
- **RELEVANTE:** Durante el evento, el USD/MXN avanzó 1.6% desde niveles de \$19.9. Al terminar el debate, el peso alcanzaba niveles de \$19.5. Esta mañana el nivel mínimo que tocó la divisa mexicana fue de \$19.4.
- **IMPLICACIÓN TASAS:** Con la recuperación del USDMXN, es menos probable una intervención de Banxico el próximo jueves 29. Se refuerzan nuestros argumentos de que Banxico no debería subir la tasa objetivo: incidencias externas sobre la divisa, acciones similares han tenido efectos temporales, impacto en crecimiento económico.
- **IMPLICACIÓN USDMXN:** No descartamos nuevos capítulos de volatilidad con impacto en la divisa mexicana (2º y 3er debate, elecciones, etc.)

Variación Intradía del USD/MXN



Fuente: GFBX+ / Bloomberg.

HILLARY CLINTON SE LLEVA LA NOCHE PERO...

Ayer se celebró el primer debate presidencial entre Hillary Clinton (demócrata) y Donald Trump (republicano). Sondeos de opinión muestran que Hillary Clinton presentó el mejor desempeño. La cadena CNN muestra la mayor ventaja para la candidata demócrata con más del 60%.

No obstante lo anterior, analistas políticos consideran que **el candidato republicano mejoró respecto a los debates de las elecciones primarias**. Por lo que si bien Clinton se llevó la noche del primer debate, Trump podría mejorar en los siguientes eventos (9 y 19 de octubre). Adicionalmente, es de señalar que estadísticamente está demostrado que, **después de los debates presidenciales, las preferencias electorales presentan movimientos marginales**.

DONALD TRUMP BUSCA ESTADOS CLAVE

El tono poco ortodoxo de Donald Trump podría continuar favoreciéndolo en estados clave como Ohio (**mencionado tres veces**), en los que la población está sesgada por un discurso proteccionista y menos político como el que están acostumbrados a escuchar.

USD/MXN: EL GANADOR

Durante el evento, el USD/MXN avanzó 1.6% desde niveles de \$19.9. Al terminar el debate, el peso alcanzaba niveles de \$19.5. Esta mañana el nivel mínimo que tocó la divisa mexicana fue de \$19.4. Considerando lo anterior, la lectura del mercado es que Clinton fue la vencedora en el primer debate presidencial.

MÉXICO		
VAR. QUE AFECTA	ACTUAL	2016E
TIPO DE CAMBIO	19.55	18.90
INFLACIÓN	2.88	3.00
TASA DE REFERENCIA	4.25	4.75
PIB	2.50	2.30
TASA DE 10 AÑOS	6.08	6.50

Mariana Ramírez
mpramirez@vepormas.com
56251500 Ext. 1725

Septiembre 27, 2016

@AyEveporMas



CATEGORÍA
ECONÓMICO



TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA: ¡Un TRIS!



OBJETIVO DEL REPORTE
Comentario breve y oportuno
de un evento sucedido
recientemente.

BANXICO NO DEBERÍA INCREMENTAR LA TASA

Con la recuperación de la divisa mexicana, es menos probable una intervención de Banxico el próximo jueves 29. Se refuerzan nuestros argumentos de que Banxico no debería subir la tasa objetivo: incidencias externas sobre la divisa que tenderán a disiparse, acciones similares han tenido efectos temporales, impacto en crecimiento económico (Véase: [Reunión Banxico 6 Razones para no Subir](#)).

Es de señalar que no obstante la recuperación del peso, no descartamos nuevos capítulos de volatilidad con impacto en el USDMXN (2º y 3er debate, elecciones, etc.)

EL COLOR DEL DEBATE PRESIDENCIAL

A continuación presentamos las intervenciones más destacadas del debate para cada candidato a la presidencia de EUA:

Número de Menciones de Estados Clave

	# Electores	Clinton	Trump
California	55	1	0
Florida	29	0	2
Illinois	20	0	4
Michigan	16	0	3
New Jersey	14	1	0
New York	29	2	2
Ohio	18	0	3
Pennsylvania	20	0	2

Fuente: GFBX+ / FiveThirtyEight. Estados con color azul tienen las preferencias hacia Clinton y en color rojo hacia Donald Trump.

Clinton

Trump

"Trump me criticó por haberme preparado para este debate. ¿Sabían también para lo que estoy preparada? Para ser Presidente"

"La Secretaria tiene experiencia. Pero es mala experiencia"

"Un hombre que puede ser provocado con un tweet no debería tener sus dedos cerca de los códigos nucleares"

"Difundiré mis declaraciones de impuestos cuando ella publique los correos..."

"Cuando él viaje a 112 países y negocie un acuerdo de paz, un cese al fuego (...) o pase 11 horas declarando frente a una comisión parlamentaria, podrá hablar de energía"

"No creo que ella tenga la energía. Para ser presidente de este país, necesitas energía"

¿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 Peláez, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepor.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 ECONÓMICA

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
--------------------	---	---------------------	--