



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

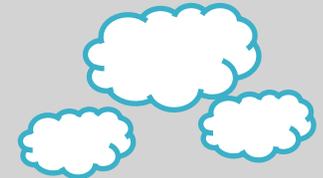


### EUA: EMPLEO PRIVADO DEBAJO CONSENSO

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA pronostican una apertura con sesgo positivo. Ello después de dos días con retrocesos. La menor creación de empleo privado (154 mil vs. 175 mil anterior), que reduce las probabilidades de alza en la tasa de la Fed en noviembre, apoyan el desempeño del mercado.
- **Divisas:** El tono del mercado es mixto. El USD/MXN y el USD/BRL registran ganancias por el avance en la cotización de crudo. La publicación del Instituto Americano del Petróleo sobre una caída de 7.6mbd en los inventarios de crudo, genera optimismo para el petróleo.
- **Bonos:** Después de comentarios de presidentes regionales de la Fed, los inversionistas no descartan un incremento en la tasa este año. Ello ocasiona que en EUA, la curva de bonos del tesoro muestre movimientos mixtos. Los instrumentos de mediano plazo presentan caída en rendimientos de 1pb.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,149.5	↑	0.2%	4.7%
Dow Jones (Futuro)	18,125.0	↑	0.2%	2.1%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	47,909.3	↑	0.6%	11.4%
<b>Cambiario</b> Var. %				
Peso/Dólar	19.3032	↓	-0.12%	30.9%
Dólar/Euro	1.1210	↑	0.05%	-7.3%
Euro/Peso	21.6389	↓	-0.06%	21.3%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	1.68	↓	-0.2	-48.7
Mar'26 MBono (MX)	6.10	↔	0.0	25.6
TIIE 28d	5.10	↔	0.0	177.7
Cetes 28d	4.70	↔	0.0	203.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,273.3	↑	0.4%	7.5%
Petróleo WTI	49.6	↑	1.9%	-6.9%



Octubre 05, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.3032	19.24	19.33
Var. %		-0.3%	0.1%



@AyEVeporMas

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que la atención del mercado accionario se encuentre en las expectativas de política monetaria con los comentarios de miembros de la Fed y la publicación de indicadores económicos.
- **Divisas:** Prevemos volatilidad relacionada a movimientos en el precio del petróleo con la publicación de los inventarios de petróleo (09:30hrs). La perspectiva de la próxima acción monetaria en EUA también dictará el curso de las monedas. El USD/MXN se ubicará en un rango de entre 19.24 y 19.33 pesos por dólar.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, la curva de bonos del tesoro de EUA podría presentar movimientos mixtos. El *driver* del mercado de renta fija será la expectativa sobre la dirección de la tasa de interés en EUA este año.

### A LA ESPERA DE...

08:45: ISM Servicios (EUA). Impacta: Accionario, Divisas.  
 09:30 Inventarios de Petróleo (EUA). Impacta. *Commodities*, Divisas y Accionario.

### NOTAS DE INTERÉS

**Gana Dividendo:** Octubre Fechas y Rendimientos [Ver Nota](#)

**Memoria:** Octubre Predictivo Electoral [Ver Nota](#)

**Rompecabezas:** Consenso Pronóstico IPyC 2016/2017 [Ver Nota](#)



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. 03</b>							
08:00	<b>MX</b> Índice IMEF Manufactura	Sep. 16	■	Puntos	51.70	50.00	50.10
08:00	Índice IMEF Servicios	Sep. 16	■	Puntos	51.60	51.70	51.10
09:00	Remesas	Ago. 16	■	Mmdd	2,269.7	2,233.7	2,323.10
09:00	índice PMI Manufactura	Sep. 16	■	Puntos	51.90	50.90	n.d.
09:00	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
08:45	<b>EUA</b> índice PMI Manufactura (F)	Sep. 16	■	Puntos	51.50	51.40	51.40
09:00	Gasto en Construcción	Ago. 16	■	m/m%	-0.70	-0.30	0.30
09:00	Índice ISM Manufactura	Sep. 16	★	Puntos	51.50	49.40	50.20
-	Ventas de Vehículos Domésticos	Sep. 16	★	Mda	13.87	13.13	13.33
-	Ventas de Vehículos Totales	Sep. 16	■	Mda	17.65	16.91	17.50
<b>Mar. 04</b>							
08:00	<b>MX</b> Inversión Fija Bruta	Jul. 16	★	a/a%	-3.60	-0.50	-1.50
09:00	Reservas Internacionales	30 Sep. 16	■	Mmdd	175.83	175.94	n.d.
11:30	Subasta tasa nominal	5a	■	%	5.82	5.52	n.d.
11:30	Subasta tasa real	10a	■	%	2.74	2.70	n.d.
-	Ventas de Vehículos- AMIA	Sep.16	■	Mda	0.13	0.13	n.d.
07:05	<b>EUA</b> Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)		★				
08:45	ISM Nueva York	Sep. 16	■	Puntos	49.60	47.50	n.d.
18:50	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★				
04:00	<b>MD</b> Inflación al Productor- Eurozona	Ago. 16	■	a/a%	-2.10	-2.60	-2.10
07:00	<b>ME</b> Producción Industrial- Brasil	Ago. 16	■	a/a%	-5.20	-6.40	-4.80
<b>Mier. 05</b>							
08:00	<b>MX</b> Consumo Privado	Jul. 16	■	a/a%		3.10	n.d.
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banamex		★				
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	30 Sep. 16	■	s/s%	2.90	-0.70	n.d.
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Sep. 16	★	Miles	154.00	177.00	165.00
07:30	Balanza Comercial	Ago. 16	★	Mmdd		-39.50	-41.50
08:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Sep. 16	★	Puntos		51.90	n.d.
09:00	ISM Servicios	Sep. 16	★	Puntos		51.40	53.00
09:00	Órdenes a Fábricas	Ago. 16	■	m/m%		1.90	-0.50
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Ago. 16	★	m/m%		0.00	n.d.

	09:30	Inventarios de Petróleo		30 Sep. 16	★	Mdb	-1.88	1.06
	09:30	Inventarios de Gasolina		30 Sep. 16	★	Mdb	2.02	-0.99
	12:00	Presidente Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)			★			
	03:00	<b>MD</b> Ventas Minoristas- Eurozona		Ago. 16	■	a/a%	2.90	n.d.
<b>Jue. 06</b>								
		<b>MX</b> No se esperan indicadores						
	07:30	<b>EUA</b> Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo		01 Oct. 16	■	Miles	254.00	n.d.
<b>Vier. 07</b>								
	08:00	<b>MX</b> Inflación General		Sep. 16	★	a/a%	2.73	n.d.
	08:00	Inflación General		Sep. 16	■	m/m%	0.28	n.d.
	08:00	Inflación Subyacente		Sep. 16	■	m/m%	0.19	n.d.
	08:00	Inflación al Productor		Sep. 16	■	a/a%	5.50	n.d.
	07:30	<b>EUA</b> Nóminas no Agrícolas		Sep. 16	★	Miles	151.00	175.00
	07:30	Tasa de Desempleo		Sep. 16	★	%	4.90	4.90
	07:30	Salarios Nominales		Sep. 16	★	m/m%	0.10	0.20
	09:30	Vicepresidente Fed - S. Fischer (Con Voto)			★			
	11:45	Presidente Fed Cleveland - N. Kashkari (Con Voto)			★			
	14:00	Crédito al Consumo		Ago. 16	■	Mmdd	17.71	16.75
	14:00	Presidente Fed Kansas - E. George (Con Voto)			★			
	15:00	Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)			★			
	15:15	Panel FMI - Comercio y Crecimiento			■			
	20:45	<b>ME</b> Índice Caixin Servicios- China		Sep. 16	■	Puntos	52.10	n.d.

\*/ 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 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 corporativas 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
<b>FAVORITA</b>	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
<b>¡ATENCIÓN!</b>	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
<b>NO POR AHORA</b>	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6</b>	No forma parte de	

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.

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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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:gledesma@vepormas.com">gledesma@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>
--------------------	---	---------------------	--