



# Clima de Apertura

SOLEADO...

# BX+

## INFLACION EN EUA EN LÍNEA: REDUCE PROBABILIDADES

- **Accionario:** Los mejores reportes corporativos (Johnson & Johnson, Goldman Sachs, etc.) ocasionan que en EUA, los futuros de los índices accionarios pronostiquen una apertura con sesgo positivo.
- **Divisas:** Después de conocido que la inflación en EUA continúa por debajo del objetivo de la Fed, el índice dólar pierde esta mañana hasta 0.2%. Ante ello, el USDMXN gana 1.2% hasta un nivel de \$18.64, ubicándose como la segunda divisa más apreciada frente al dólar. La libra responde a datos de inflación de Reino Unido –mejor a lo esperado- con una ganancia de 0.8%.
- **Bonos:** El mercado de renta fija internacional presenta un tono positivo. No obstante, la curva de bonos del tesoro en EUA registra movimientos mixtos. Los nodos de corto plazo registran alza en rendimientos de hasta 3.2pbs. Si bien la inflación no se aceleró como se esperaba, el desempeño de los nodos de largo plazo se asocia a las expectativas monetarias.

## PERSPECTIVA

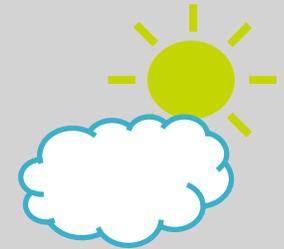
- **Accionario:** La atención de los inversionistas se centrará en tres elementos: i) reportes corporativos al 3T16 (Yahoo! Inc e Intel Corp), ii) expectativas de política monetaria (asimilación inflación) y, iii) desempeño del precio del petróleo.
- **Divisas:** Prevemos que se prolongue el tono positivo en la jornada. El dato de inflación menor al mes anterior podría debilitar al índice dólar. El USD/MXN se ubicará en un rango de entre 18.61 y 18.68 pesos por dólar.
- **Bonos:** Por segunda sesión consecutiva, la dirección del mercado estará dada por las probabilidades de alza en la tasa de referencia en EUA para este año. La curva de bonos del tesoro mantendrá los movimientos mixtos.

## A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos.

## RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,135.8	↑	0.6%	4.1%
Dow Jones (Futuro)	18,097.0	↑	0.5%	1.9%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	47,657.3	↓	-0.1%	10.8%
<b>Cambiarío</b>				
				Var. %
Peso/Dólar	18.6457	↓	-1.20%	26.4%
Dólar/Euro	1.1009	↑	0.08%	-9.0%
Euro/Peso	20.5271	↓	-1.12%	15.0%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas			Puntos Base
Treasury (EUA)	1.75	↓	-1.4	-41.9
Mar'26 MBono (MX)	6.01	↓	-4.0	16.6
TIIE 28d	5.11	↔	0.0	179.0
Cetes 28d	4.73	↔	0.0	206.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares			Var. %
Oro	1,263.2	↑	0.6%	6.7%
Petróleo WTI	50.2	↑	0.6%	-5.7%



Octubre 18, 2016

## NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,657	47,550	47,900
Var. %		-0.2%	0.5%
Peso/Dólar	18.6457	18.61	18.68
Var. %		-0.2%	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.

## NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** Ventas EUA: 3T16 con Menor Ritmo [Ver Nota](#)

**Rompecabezas:** Reportes y Calendario EUA 3T16 [Ver Nota](#)

**Sistema Éxito:** Pronóstico de Series Económicas [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

**Octubre**

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Lun. 17</b>								
	- <b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
07:30	<b>EUA</b>	Índice de Manufactura Empire	Oct.16	■	m/m%	-6.80	-2.00	1.00
08:15		Producción Industrial	Sep. 16	★	m/m%	0.10	-0.50	0.10
08:15		Capacidad de Utilización	Sep. 16	■	%	75.40	75.30	75.60
04:00	<b>MD</b>	Inflación General - Eurozona	Ago. 16	■	a/a%	0.40	0.40	0.40
04:00		Inflación Subyacente- Eurozona	Ago. 16	■	a/a%	0.80	0.80	0.80
<b>Mar. 18</b>								
09:00	<b>MX</b>	Reservas Internacionales	14 Oct. 16	■	Mmdd		175.35	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		5.63	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%		2.24	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Inflación General	Sep. 16	★	m/m%	0.30	0.20	0.30
07:30		Inflación General	Sep. 16	★	a/a%	1.50	1.10	1.50
07:30		Inflación Subyacente	Sep. 16	★	m/m%	0.10	0.30	0.20
21:00	<b>MD</b>	Producción Industrial- China	Ago. 16	★	a/a%		6.30	6.40
21:00		PIB- China	3T16	★	a/a%		6.70	6.70
<b>Mier. 19</b>								
	<b>MX</b>	No se Esperan Indicadores						
06:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	14 Oct.16	■	s/s%		-6.00	n.d.
07:30		Inicios de Casas	Sep. 16	★	m/m%		-5.80	2.90
07:30		Permisos de Construcción	Sep. 16	★	m/m%		-0.70	0.70
07:45		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	16 Sep. 16	★	Mdbd		4.85	n.d.
09:30		Inventarios de Gasolina	16 Sep. 16	★	Mdbd		-1.91	n.d.
12:30		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed	Oct. 16	★				
18:45		Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★				
	- <b>ME</b>	Anuncio de Política Monetaria- Brasil	Oct.16	★	%		14.25	n.d.
<b>Jue. 20</b>								
	- <b>MX</b>	Fecha Límite Aprobación Presupuesto 2017 (Cámara de Diputados)						
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	15 Oct. 16	■	Miles		246.00	n.d.
09:00		Ventas de Casas Existentes	Sep. 16	★	m/m%		-0.90	0.40
09:00		Indicador Líder	Sep. 16	■	m/m%		-0.20	0.20

06:45	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Oct. 16	★	%	0.00	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Oct. 16	■	%	-0.40	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Oct. 16	■	%	0.25	n.d.
06:45		Objetivo de Programa de Compra de Activos (QE)- BCE	Oct. 16	■	Mmde	80.00	n.d.
<b>Vier. 21</b>							
	-	<b>MX</b> Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex					
09:15	<b>EUA</b>	Gobernador Fed- D. Tarullo (Con voto)		★			
13:30		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★			
	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona	Oct. 16	■	Puntos	-8.20	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 Peláez, Verónica Uribe Boyzo, 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](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 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: <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
¡ATENCIÓN!	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
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: <b>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.</b>	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	<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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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:ifloresb@vepormas.com">ifloresb@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>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@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 ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
------------------------------	------------	--------------------	--

**ADMINISTRACIÓN 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>
--------------------	---	---------------------	--