



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

ATENCIÓN EN DISCURSO GOBERNADOR FED

- **Accionario:** La noticia de que General Electric recortó su estimado de ventas para 2016 ocasiona una caída en sus acciones de aproximadamente 0.9% en la pre-apertura. En EUA, los futuros de los índices accionarios indican una apertura con sesgo negativo.
- **Divisas:** Los temores de que continuará la divergencia entre la política monetaria global, ocasiona una mayor demanda por activos seguros. En particular, el dólar avanza respecto al euro en su mayor nivel desde marzo. No obstante las ganancias del petróleo (0.9%), el peso se deprecia 0.2% hasta alcanzar los 18.65 pesos por dólar.
- **Bonos:** La expectativa de que la cotización de crudo se encuentra en una senda ascendente, genera preocupaciones sobre una mayor inflación global en el futuro. En EUA, los bonos de 30 años presentan caída en rendimientos de 1.3pbs.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,130.0	↓	-0.3%	3.8%
Dow Jones (Futuro)	18,059.0	↓	-0.3%	1.7%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,274.3	↓	-0.5%	12.2%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.6479	↑	0.15%	26.4%
Dólar/Euro	1.0884	↓	-0.41%	-10.0%
Euro/Peso	20.2964	↓	-0.27%	13.7%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.75	↓	-0.5	-42.1
Mar'26 MBono (MX)	6.07	↔	0.0	22.8
TIIE 28d	5.12	↔	0.0	179.5
Cetes 28d	4.67	↔	0.0	200.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,265.7	↓	0.0%	6.9%
Petróleo WTI	50.9	↑	0.9%	-4.5%



Octubre 21, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,274	48,100	48,450
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.6479	18.64	18.70
Var. %		0.0%	0.3%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** La dirección del mercado estará dada por tres elementos: i) asimilación de informes trimestrales del 3T16 (destacan General Electric Co, McDonald's Corp y Moody's Corp), ii) volatilidad en la cotización de crudo y, iii) comentarios de miembros de la Fed (tono neutral a *dovish*).
- **Divisas:** Considerando que el tono del discurso del gobernador de la Fed D. Tarullo tiende a ser *dovish*, esperamos volatilidad acotada en el mercado. Sin embargo, la fortaleza del índice dólar podría prolongarse en la sesión. Ante ello, prevemos que el peso se ubique en un rango de entre 18.64 y 18.70 pesos por dólar.
- **Bonos:** A lo largo de la jornada, las probabilidades apuntan a que la curva de bonos del tesoro presentará movimientos mixtos.

A LA ESPERA DE...

09:15 Gobernador Fed D. Tarullo (EUA). Impacta: Divisas, Accionario y Bonos.
13:30 Presidente Fed San Francisco (EUA). Impacta: Divisas, Accionario y Bonos.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Debate EUA: lo que Pasó no se Queda en Las Vegas [Ver Nota](#)

Bursatris 3T16: Gruma Reporte Cumplidor [Ver Nota](#)

Bursatris 3T16: Maxcom Por Encima de Estimados [Ver Nota](#)



@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

Octubre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Vier. 21			□					
- MX	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		□					
09:15 EUA	Gobernador Fed- D. Tarullo (Con voto)		★					
13:30	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
MD	Confianza del Consumidor- Eurozona	Oct. 16	■	Puntos		-8.20	-8.00	
Lun. 24			□					
08:00 MX	Inflación Quincenal	1QOct	★	a/a%		3.06	3.11	
08:00	Inflación Quincenal	1QOct	■	q/q%		0.17	0.51	
08:00	Inflación Subyacente Quincenal	1QOct	■	q/q%		0.15	0.17	
08:00	Tasa de Desempleo	Sep. 16	■	%		4.00	n.d.	
08:00 EUA	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
08:05	Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★					
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	Oct. 16	★	Puntos		51.50	51.40	
12:30	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★					
02:30 MD	índice PMI Manufactura- Alemania	Oct. 16	■	Puntos		54.30	54.30	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona	Oct. 16	■	Puntos		52.60	52.60	
-	Índice de Precios de Importación- Alemania	Sep. 16	■	a/a%		-0.20	0.00	
Mar. 25			□					
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Ago. 16	■	a/a%		0.40	n.d.	
09:00	Reservas Internacionales	21 Oct. 16	■	Mmdd		175.22	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		5.99	n.d.	
08:00 EUA	Índice de Precios de Casas S&P-Shiller 20 ciudades	Ago. 16	■	m/m%		-0.01	0.15	
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Oct. 16	★	Puntos		104.10	101.80	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Oct. 16	■	Puntos		-8.00	-4.00	
12:20	Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (Sin voto)		★					
03:00 MD	IFO Expectativas de Negocios- Alemania	Oct. 16	■	Puntos		109.50	109.50	
Mier. 26			□					
08:00 MX	Balanza Comercial	Sep. 16	■	Mdd		-1913.00	n.d.	
08:00	IGAE	Ago. 16	★	a/a%		1.34	n.d.	
07:30 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	21 Oct. 16	■	s/s%		0.60	n.d.	
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	Sep. 16	★	m/m%		-0.20	0.10	
08:45	índice PMI Servicios (P)	Oct. 16	★	Puntos		52.30	52.60	
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Sep. 16	★	m/m%		-7.60	-1.00	

	09:30	Inventarios de Petróleo	21 Oct. 16	★	Mdb	-5.25	n.d.
	09:30	Inventarios de Gasolina	21 Oct. 16	■	Mdb	-0.93	n.d.
Jue. 27				□			
		MX No se Esperan Indicadores		□			
	07:30	EUA Órdenes de Bienes Durables (P)	Sep. 16	■	m/m%	0.10	0.10
	07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	22 Oct. 16	■	Miles	260.00	n.d.
	09:00	Ventas de Casas Pendientes	Sep. 16	■	m/m%	-2.40	1.20
	03:30	MD PIB (P)- Reino Unido	3T16	★	a/a%	2.10	2.10
Vier. 28							
	08:00	MX Indicador Global de la Actividad Económica Estatal	2T16	■			
	13:30	Balance Público (YTD)	Sep. 16	■	Mmdd	-202.00	n.d.
	07:30	EUA PIB (P)	3T16	★	t/t%	1.40	2.50
	07:30	Consumo Personal	3T16	★	t/t%	4.30	2.60
	07:30	Deflactor del PIB	3T16	■	t/t%	2.30	1.30
	09:00	Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Oct. 16	■	Puntos	87.90	88.20
	00:30	MD PIB- Francia (P)	3T16	★	a/a%	1.30	1.30
	01:45	Inflación al Consumidor- Francia	Oct. 16	■	a/a%	0.40	n.d.
	02:00	PIB- España (P)	3T16	★	a/a%	3.20	3.10
				□			

*/ 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, 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
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	55 56251500 x 1465	vuribeb@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	mp Ramirez@vepormas.com
------------------------------	------------	--------------------	--

ADMINISTRACIÓN 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
--------------------	---	---------------------	--