



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

RIVALIDAD AL INTERIOR DE LA OPEP

- **Accionario:** En Europa, la contracción de la cotización de crudo (-0.9%) repercute en las empresas relacionadas a la energía. Por su parte, los futuros de los índices accionarios pronostican una apertura con sesgo marginalmente positivo.
- **Divisas:** En la reunión informal del fin de semana de la OPEP en Viena, no se lograron establecer las cuotas de producción para aquellos países que participarán en el acuerdo de recorte de oferta de crudo. Lo anterior aunado a las mayores plataformas de producción, ocasionan retrocesos en el precio del hidrocarburo; con afectaciones en el rublo particularmente. El peso se aprecia 0.5% después de las operaciones en contra del peso, luego de la noticia de que el FBI retomará el caso del envío de correos desde la cuenta personal de H. Clinton cuando era Secretaria de Estado.
- **Bonos:** En EUA, los movimientos positivos generalizados en la curva de *treasuries* tiene su explicación en la cercanía de la reunión de la Fed.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que distintos elementos marquen la dirección del mercado: i) los reportes financieros al 3T16, ii) la asimilación de indicadores económicos y su implicación de política monetaria, iii) el desempeño del precio del petróleo, iv) la evolución de las preferencias electorales en EUA.
- **Divisas:** La cercanía de la reunión de política monetaria de la Fed (1 y 2 de noviembre) ocasionará volatilidad en el mercado de divisas. La cotización de crudo podría sumarse a los factores de incidencia para las monedas. El peso podría ubicarse en un rango de entre 18.86 y 18.94 pesos por dólar, impactado por el proceso electoral en EUA.
- **Bonos:** En la semana, prevemos movimientos relevantes en los nodos de dos años, mismos que son sensibles a expectativas de política monetaria. Ello sustentado en la reunión de la Fed y sus posibles pistas sobre la normalización de política monetaria.

A LA ESPERA DE...

08:30 Índice Manufacturero Fed Dallas (EUA). Impacta: Divisas

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,126.8	↑	0.1%	3.6%
Dow Jones (Futuro)	18,111.0	↑	0.1%	2.0%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,007.2	↔	0.0%	11.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.8888	↓	-0.50%	28.0%
Dólar/Euro	1.0951	↓	-0.31%	-9.5%
Euro/Peso	20.6851	↓	-0.81%	15.9%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	1.84	↓	-0.9	-33.3
Mar'26 MBono (MX)	6.28	↔	0.0	44.0
TIIE 28d	5.11	↔	0.0	179.0
Cetes 28d	4.73	↔	0.0	206.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,273.0	↓	-0.2%	7.5%
Petróleo WTI	48.3	↓	-0.9%	-9.4%



Octubre 31 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,007	47,900	48,250
Var. %		-0.2%	0.5%
Peso/Dólar	18.8888	18.86	18.94
Var. %		-0.2%	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.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: EUA: PIB 3T16 Avanzan Exportaciones [Ver Nota](#)

Bursatris 3T16: Bimbo Se Esponja Ebitda [Ver Nota](#)

Internacionales: Amazon Ventas Sólidas [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre

	Pais	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 31								
08:00	MX	PIB (P)	3T16	★	a/a%		2.50	1.80
11:30		Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		5.82	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		2.74	n.d.
07:30	EUA	Ingreso Personal	Sep. 16	★	m/m%	0.30	0.20	0.40
07:30		Gasto Personal	Sep. 16	★	m/m%	0.50	-0.10	0.40
08:30		Índice Manufacturero Fed Dallas	Oct. 16	■	Puntos		-3.70	2.00
04:00	MD	PIB- Eurozona (P)	3T16	★	a/a%	1.60	1.60	1.60
04:00		Inflación General- Eurozona	Oct.16	★	a/a%	0.50	0.40	0.50
04:00		Inflación Subyacente- Eurozona	Oct.16	★	a/a%	0.80	0.80	0.80
19:00	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Oct.16	■	Puntos		50.10	50.10
Mar. 01								
08:00	MX	IMEF Manufacturero	Oct.16	■	Puntos		51.70	n.d.
08:00		IMEF No Manufacturero	Oct.16	■	Puntos		51.60	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	28 Oct. 16	■	Mmdd		175.23	n.d.
09:00		Remesas	Sep. 16	■	Mmdd		2.26	n.d.
07:45	EUA	Índice PMI Manufactura (F)	Oct.16	★	Puntos		53.20	n.d.
08:00		ISM Manufactura	Oct.16	★	Puntos		51.50	51.50
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Oct.16	★	Mda		13.87	13.50
-		Ventas de Vehículos Totales	Oct.16	■	Mda		17.65	17.30
05:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Sep. 16	■	a/a%		-5.20	n.d.
Mier. 02								
	MX	Celebración Día de Muertos						
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	28 Oct. 16	■	s/s%		-4.10	n.d.
06:15		Creación de Empleo Privado ADP	Oct.16	★	Miles		154.00	155.00
07:45		ISM Nueva York	Oct.16	■	Puntos		49.60	n.d.
08:30		Inventarios de Petróleo	28 Oct. 16	★	Mdb		-0.55	n.d.
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Nov.16	★	%		0.25	0.25
19:45	ME	Índice Caixin Servicios- China	Oct.16	■	Puntos		52.00	n.d.
Jue. 03								
	MX	No se Esperan Indicadores						
06:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	29 Oct. 16	■	Miles		258.00	n.d.
07:45		Índice PMI Servicios (F)	Oct.16	★	Puntos		54.80	n.d.

	08:00	ISM Servicios	Oct. 16	★	Puntos	57.10	56.00
	08:00	Órdenes a Fábricas	Sep. 16	■	m/m%	0.20	0.40
	08:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Sep. 16	★	m/m%	-0.10	n.d.
	03:00 MD	Boletín Económico- Banco Central Europeo		■			
	06:00	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Nov. 16	★	%	0.25	0.25
Vier. 04							
	08:00 MX	Inversión Fija Bruta	Ago. 16	★	a/a%	-3.60	n.d.
	-	Ventas de Vehículos- AMIA	Oct. 16	■	Mda	0.13	n.d.
	06:30 EUA	Balanza Comercial	Sep. 16	★	Mmdd	-40.70	-41.80
	06:30	Nóminas no Agrícolas	Oct. 16	★	Miles	156.00	167.00
	06:30	Tasa de Desempleo	Oct. 16	★	%	5.00	4.90
	06:30	Salarios Nominales	Oct. 16	★	m/m%	2.60	2.60
	06:45	Presidente Fed Atlanta- D. Lockhart (Sin voto)		★			
	14:00	Vicepresidente Fed - S. Fischer (Con Voto)		★			
	04:00 MD	Inflación al Productor- Eurozona (F)	Oct. 16	■	a/a%	-2.10	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 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
--------------------	---	---------------------	--