



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

J. YELLEN ESPERA PRONTO ALZA EN TASA DE EUA

- **Accionario:** Esta mañana, los futuros de los índices accionarios en EUA pronostican una apertura con sesgo marginalmente positivo. Ello se relaciona con las declaraciones de J. Yellen sobre gradualidad en los incrementos de la tasa de interés hacia adelante.
- **Divisas:** Los comentarios de la presidente de la Fed respecto a que pronto subirán la tasa de interés, junto con mejores indicadores económicos en EUA, ocasionaron que el índice dólar se recuperara 0.3%. Sin embargo, el avance en la cotización del hidrocarburo (WTI: 46.1dpb) permitió que el real de Brasil y el dólar canadiense se apreciaran frente al dólar.
- **Bonos:** El mercado de renta fija de Europa y América muestra movimientos negativos. En EUA, los bonos de 10 años registran alza de 3pbs en rendimientos. Los nodos de 30 años son los que menor demanda tienen, por lo que registran alza de rendimientos de más de 4pbs.

PERSPECTIVA

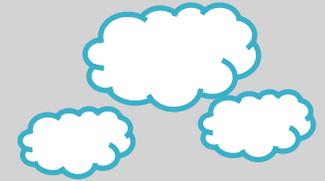
- **Accionario:** En EUA, los principales elementos de repercusión en el día serán los relacionados a la perspectiva sobre el mandato del presidente electo de EUA y a la dirección de política monetaria. En México, el IPyC podría responder principalmente a la decisión de Banxico (13:00 hrs) dada la incertidumbre de los efectos de *Trumpeconomics*.
- **Divisas:** El resultado de la reunión de Banxico y el tono de su comunicado, será decisivo para el nivel de cierre del USDMXN. En la jornada, expectativas en torno a dicho evento generará que el peso oscile en un rango de entre 20.23 y 20.30 pesos por dólar.
- **Bonos:** En México, si bien el mercado descuenta una acción monetaria por parte de Banxico, la expectativa sobre la decisión podría ser elemento clave para movimientos en el mercado de renta fija.

A LA ESPERA DE...

13:00 Decisión Banxico. Impacta: USDMXN, Bonos México.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,173.8	↑	0.0%	5.9%
Dow Jones (Futuro)	18,829.0	↓	0.0%	6.1%
Nasdaq	4,792.5	↑	0.2%	13.2%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	44,901.6	↓	-0.3%	4.4%
Cambiario				
Peso/Dólar	20.2828	↑	0.37%	37.5%
Dólar/Euro	1.0725	↑	0.32%	-11.3%
Euro/Peso	21.7533	↑	0.69%	21.9%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.23	↑	0.4	5.5
Mar'26 MBono (MX)	7.10	↔	0.0	125.7
TIE 28d	5.35	↔	0.0	203.0
Cetes 28d	5.56	↔	0.0	289.0
Commodities				
Oro	1,227.1	↑	0.2%	3.6%
Petróleo WTI	46.1	↑	1.1%	-13.5%



Noviembre 17, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,902	44,500	45,300
Var. %		-0.9%	0.9%
Peso/Dólar	20.2828	20.23	20.30
Var. %		-0.3%	0.1%

@AyEVeporMas

NOTAS DE INTERÉS

Así Va: Los Primeros 100 Días de D. Trump [Ver Nota](#)
 Bursatris: Automotriz La Amenaza Trump [Ver Nota](#)
 Bursatris: Ienova Entra al MSCI México [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

Noviembre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 14								
	MX	No se Esperan Indicadores						
12:20	EUA	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
16:00		Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)		★				
17:30		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
04:00	MD	Producción Industrial- Eurozona	Sep. 16	■	a/a%	1.80	1.80	1.80
Mar. 15								
09:00	MX	Reservas Internacionales	11 Nov. 16	■	Mmdd	174.49	175.21	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	3a	■	%	6.57	5.50	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	3a	■	%	3.20	2.22	n.d.
-		Creación de Empleo Formal- IMSS	Oct. 16	■	Miles	171.60	160.20	n.d.
07:00	EUA	Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Con voto)		★				
07:30		Índice de Precios de Importación	Oct. 16	★	m/m%	0.50	0.20	0.40
07:30		Índice de Manufactura Empire	Oct.16	■	m/m%	1.50	-6.80	-2.50
07:30		Ventas Minoristas	Oct.16	★	m/m%	0.80	1.00	0.60
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Oct.16	★	m/m%	0.60	0.50	0.30
08:05		Gobernador Fed- D. Tarullo (Con voto)		★				
12:30		Vicepresidente Fed - S. Fischer (Con Voto)		★				
12:30		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia	Oct. 16	■	a/a%	0.40	0.40	0.40
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Oct. 16	■	a/a%	0.90	1.00	1.10
04:00		PIB- Eurozona (P)	3T16	★	a/a%	1.60	1.60	1.60
Mier. 16								
	MX	No se Esperan Indicadores						
02:00	EUA	Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★				
06:00		Aplicaciones de Hipotecas	11 Nov. 16	■	s/s%	-9.20	-1.20	n.d.
06:45		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★				
07:30		Índice de Precios al Productor	Oct.16	■	m/m%	0.00	0.30	0.30
08:15		Producción Industrial	Oct.16	★	m/m%	0.00	-0.20	0.20
08:15		Capacidad de Utilización	Oct.16	■	%	75.30	75.40	75.50
09:30		Inventarios de Petróleo	11 Nov. 16	★	Mdbd	5.20	2.43	0.68
16:30		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Sin Voto)		★				
Jue. 17								

13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Nov. 16	★	%		4.75	5.25	
07:00	EUA	Fed Presidente- J. Yellen		★					
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	12 Nov. 16	■	Miles	235.00	254.00	257.00	
07:30		Inicios de Casas	Oct.16	★	m/m%	25.50	-9.00	10.80	
07:30		Permisos de Construcción	Oct.16	★	m/m%	0.30	6.30	-2.70	
07:30		Inflación General	Oct.16	★	m/m%	0.40	0.30	0.40	
07:30		Inflación General	Oct.16	★	a/a%	1.60	1.50	1.60	
07:30		Inflación Subyacente	Oct.16	★	m/m%	0.10	0.10	0.20	
04:00	MD	Inflación General - Eurozona (F)	Oct.16	■	a/a%	0.50	0.40	0.50	
04:00		Inflación Subyacente- Eurozona (F)	Oct.16	■	a/a%	0.80	0.80	0.80	
Vier. 18									
	-	MX	No se Esperan Indicadores						
04:30	EUA	Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★					
08:30		Presidente Fed Kansas - E. George (Con Voto)		★					
09:00		Indicador Líder	Oct.16	■	m/m%		0.20	0.10	
03:00	MD	Cuenta Corriente- Eurozona	Sep. 16	■	Mmdd		23.60	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	liqonzalez@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 / Financieras / Telecomunicaciones	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	mpramirez@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
--------------------	---	---------------------	--