



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

BLACK FRIDAY EN EUA

- **Accionario:** En Europa, los índices accionarios fluctúan entre pérdidas y ganancias. Por otro lado, los futuros de los índices accionarios en EUA indican una apertura con sesgo positivo, a la espera de la publicación de indicadores económicos.
- **Divisas:** El índice dólar registra pérdidas esta mañana de 0.6%, lo que impulsa al resto de las divisas. En particular, el peso avanza 0.5% hasta colocarse como la tercera divisa más apreciada frente al dólar. Ello no obstante que el precio del petróleo cae 0.9%, por las negociaciones que existen entre países petroleros para recortar producción de crudo.
- **Bonos:** Mientras que la mayoría de los bonos europeos registran caída en rendimientos, los bonos de 10 años de EUA presentan alza en rendimientos cercana a 2.0pbs. Los comentarios de Yannis Stournaras –miembro del BCE- sobre que todavía es pronto para discutir sobre el retiro de estímulos monetarios en Europa, incide en el desempeño de los bonos europeos.

PERSPECTIVA

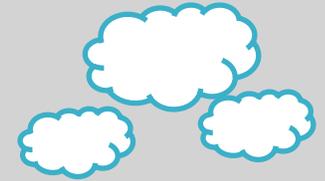
- **Accionario:** En EUA, el mercado estará abierto media sesión por lo que esperamos un bajo volumen de operación a nivel local e internacional.
- **Divisas:** Prevemos volatilidad acotada en el mercado de divisas por poca liquidez, pero consideramos que podría presentarse -con altas probabilidades- un sesgo positivo. El peso podría oscilar en un rango de entre 20.60 y 20.69 pesos por dólar.
- **Bonos:** Esperamos baja actividad en el mercado de renta fija de EUA. La dirección de la curva de rendimientos podría ser negativa (alza en rendimientos) por las expectativas sobre la normalización de política monetaria.

A LA ESPERA DE...

09:00 Cuenta Corriente 3T16 (MX).

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,205.8	↑	0.2%	7.5%
Dow Jones (Futuro)	19,113.0	↑	0.3%	7.7%
Nasdaq	4,859.3	↑	0.2%	14.8%
Accionario (México)				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	45,265.9	↑	0.2%	5.2%
Cambiarío				
				Var. %
Peso/Dólar	20.6488	↓	-0.46%	40.0%
Dólar/Euro	1.0593	↑	0.37%	-12.4%
Euro/Peso	21.8733	↓	-0.09%	22.6%
Deuda y Dinero				
	Tasas		Puntos	Base
Treasury (EUA)	2.38	↑	2.9	20.8
Mar'26 MBono (MX)	7.50	↔	0.0	165.4
TIIE 28d	5.58	↔	0.0	225.6
Cetes 28d	5.48	↔	0.0	281.0
Commodities				
	Dólares			Var. %
Oro	1,187.3	↑	0.5%	0.2%
Petróleo WTI	47.5	↓	-0.9%	-10.8%



Noviembre 25, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,266	45,100	45,500
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	20.6488	20.60	20.69
Var. %		-0.2%	0.2%



@AyEVeporMas

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Inflación MX Presionada por USDMXN [Ver Nota](#)
Bursatris: Alsea Reiteramos Recomendación [Ver Nota](#)
Rompecabezas: Alza en Tasas: Efecto Carambola [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*
Vier. 25								
08:00	MX Balanza Comercial	Sep. 16	■	Mdd	-899.5	-1607.00	-1,417.30	
09:00	Cuenta Corriente	3T16	★	Mmdd		-785.20	n.d.	
07:30	EUA Inventarios Mayoristas (P)	Oct. 16	★	m/m%	-0.40	-0.10	0.20	
08:45	Índice PMI Servicios (P)	Nov. 16	★	Puntos		54.80	54.80	
03:30	MD PIB- Reino Unido (P)	3T16	★	a/a%	2.30	2.30	2.30	
-	Índice de Precios de Importación- Alemania	Oct. 16	■	a/a%		-1.80	-0.80	
-	ME Anuncio de Política Monetaria- Colombia	Nov. 16	■	%		7.75	7.75	
Lun. 28								
08:00	MX Tasa de Desempleo	Oct. 16	■	%		3.90	n.d.	
09:30	EUA Índice Manufacturero Fed Dallas	Nov. 16	■	Puntos		-1.50	1.50	
-	MD Ventas Minoristas - Alemania	Oct. 16	■	a/a%		0.40	n.d.	
Mar. 29								
09:00	MX Reservas Internacionales	25 Nov. 16	■	Mmdd		174.14	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		5.98	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.08	n.d.	
07:30	EUA PIB (P)	3T16	★	t/t%		2.90	3.00	
07:30	Consumo Personal	3T16	★	t/t%		2.10	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB	3T16	■	t/t%		1.50	1.50	
08:15	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Nov. 16	★	Puntos		98.60	101.20	
11:30	Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★					
07:00	MD Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Nov. 16	■	a/a%		0.20	n.d.	
17:50	Producción Industrial- Japón (P)	Oct. 16	■	a/a%		1.50	n.d.	
Mier. 30								
14:30	MX Balance Público (YTD)	Oct. 16	■	Mmdd		-251.30	n.d.	
05:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	25 Nov. 16	■	s/s%		5.50	n.d.	
07:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★					
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Nov. 16	★	Miles		147.00	160.00	
07:30	Ingreso Personal	Oct. 16	★	m/m%		0.30	0.40	
07:30	Gasto Personal	Oct. 16	★	m/m%		0.50	0.50	
08:30	Inventarios de Petróleo	25 Nov. 16	★	Mdb		-1.26	n.d.	
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Oct. 16	■	m/m%		1.50	0.20	

10:45		Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★					
13:00		Beige Book- Fed	Nov.16	★					
04:00	MD	Inflación General- Eurozona	Nov.16	★	a/a%	0.50		n.d.	
04:00		Inflación Subyacente- Eurozona	Nov.16	★	a/a%	0.80		n.d.	
19:00	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Nov.16	■	Puntos	51.20		51.00	
-		Anuncio de Política Monetaria- Brasil	Nov.16	★	%	14.00		13.75	
-		Reunión OPEP		★					
Jue. 01									
08:00	MX	IMEF Manufacturero	Nov.16	■	Puntos	50.70		n.d.	
08:00		IMEF No Manufacturero	Nov.16	■	Puntos	51.40		n.d.	
09:00		Remesas	Oct.16	■	Mmdd	2.38		n.d.	
09:00		Minutas Banxico	Nov.16	★					
09:30		índice PMI Manufactura	Nov.16	■	Puntos	51.80		n.d.	
07:00	EUA	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★					
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	26 Nov. 16	■	Miles	251.00		n.d.	
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Nov.16	★	Puntos	53.90		n.d.	
08:00		ISM Manufactura	Nov.16	★	Puntos	51.90		52.10	
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Nov.16	★	Mda	14.05		14.00	
-		Ventas de Vehículos Totales	Nov.16	■	Mda	17.91		17.70	
04:00	MD	Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct.16	★	%	10.00		n.d.	
Vier. 02									
09:00	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Nov.16	■	Mda	0.14		n.d.	
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Nov.16	★	Miles	161.00		180.00	
07:30		Tasa de Desempleo	Nov.16	★	%	4.90		4.90	
07:30		Salarios Nominales	Nov.16	★	m/m%	2.80		2.80	
		Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★					
		ISM Nueva York	Nov.16	■	Puntos	49.20		n.d.	
04:00	MD	Inflación al Productor- Eurozona (F)	Oct.16	■	a/a%	-1.50		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
--------------------	---	---------------------	--