



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### REUNIÓN PAÍSES PETROLEROS NO OPEP

- **Accionario:** En Europa, los índices accionarios registran un sesgo negativo. En EUA, los futuros indican una apertura negativa, deslizándose de máximos en los principales índices.
- **Divisas:** El tono del mercado es mixto. Las divisas de países emergentes y relacionados al petróleo presentan avances, mientras que las monedas de economías avanzadas caen. Con la reunión de hoy de países petroleros no miembro de la OPEP, el crudo avanza 1.0% (WTI: 46.5dps).
- **Bonos:** En EUA, la curva de bonos del tesoro muestra movimientos positivos generalizados (caída en rendimientos). En particular, los bonos de 10 años presentan una caída de más de 3.0pbs. Las probabilidades de un incremento en la tasa de referencia para diciembre por parte de la Fed, continúan en 100%.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** En EUA, el mercado accionario reanudarán operaciones normales. La atención estará centrada en emisoras de sectores como el financiero ante una potencial toma de utilidades tras el avance registrado después de las elecciones presidenciales. Ello considerando un incremento en la aversión al riesgo por el referéndum en Italia (5 diciembre) y la reunión de la OPEP (30 de noviembre).
- **Divisas:** La escasez de indicadores económicos en el día, ocasionará que la reunión de hoy de países petroleros fuera de la OPEP y la próxima junta de la OPEP (miércoles) tenga principal interés. Prevemos que la volatilidad en el precio del petróleo repercuta en el mercado. El peso podría oscilar en un rango de entre 20.50 y 20.59 pesos por dólar.
- **Bonos:** El desenlace sobre el acuerdo de la OPEP repercutirá en las perspectivas inflacionarias. Prevemos que los bonos de EUA muestren caída en rendimientos.

### A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos relevantes.

### RESUMEN DE MERCADOS

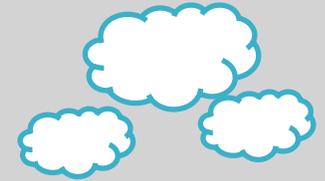
Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,206.0	↓	-0.2%	7.5%
Dow Jones (Futuro)	19,094.0	↓	-0.3%	7.6%
Nasdaq	4,860.8	↓	-0.2%	14.8%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,357.9	↔	0.0%	5.4%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	20.5511	↓	-0.50%	39.3%
Dólar/Euro	1.0588	↓	-0.01%	-12.5%
Euro/Peso	21.7595	↓	-0.51%	21.9%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.32	↓	-3.8	14.8
Mar'26 MBono (MX)	7.44	↔	0.0	159.4
TIIE 28d	5.58	↔	0.0	225.5
Cetes 28d	5.47	↔	0.0	280.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,189.2	↑	0.5%	0.4%
Petróleo WTI	46.5	↑	1.0%	-12.6%

### 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](#)



Noviembre 28, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,358	45,200	45,500
Var. %		-0.3%	0.3%
Peso/Dólar	20.5511	20.50	20.59
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.

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Noviembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 28</b>								
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Oct. 16	■	%	3.56	3.83	3.90	
09:30	<b>EUA</b> Índice Manufacturero Fed Dallas	Nov.16	■	Puntos		-1.50	1.50	
-	<b>MD</b> Ventas Minoristas - Alemania	Oct. 16	■	a/a%		0.40	n.d.	
<b>Mar. 29</b>								
09:00	<b>MX</b> 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	<b>EUA</b> 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	<b>MD</b> 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.	
<b>Mier. 30</b>								
14:30	<b>MX</b> Balance Público (YTD)	Oct. 16	■	Mmdd		-251.30	n.d.	
05:00	<b>EUA</b> 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	<b>MD</b> 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	<b>ME</b> PMI Manufacturero Caixin- China	Nov.16	■	Puntos		51.20	51.00	
-	Anuncio de Política Monetaria- Brasil	Nov.16	★	%		14.00	13.75	
-	Reunión OPEP		★					
<b>Jue. 01</b>								

08:00	<b>MX</b>	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	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	Tasa de Desempleo- Eurozona	Oct.16	★	%	10.00	n.d.
<b>Vier. 02</b>							
09:00	<b>MX</b>	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★			
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Nov.16	■	Mda	0.14	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	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	<b>MD</b>	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](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:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@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 / Financieras / Telecomunicaciones	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>
--------------------	---	---------------------	--