



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### BoJ MÁS OPTIMISTA PARA ECONOMÍA DE JAPÓN

- **Accionario:** En EUA, los futuros de los índices accionarios se tornaron con sesgo positivo (0.3%), siguiendo el desempeño de los mercados europeos. Ello derivado de las noticias sobre la posible aprobación de un fondo de rescate para los bancos italianos, propuesta por el primer ministro de aquel país.
- **Divisas:** Continúa la fortaleza del dólar en el mercado de divisas, soportado por el anuncio del Banco de Japón (sin cambios) y la coyuntura actual, que indican que se mantendrá la divergencia monetaria entre las economías desarrolladas. El peso mexicano retrocede y el tipo de cambio se coloca en 20.38 pesos por dólar.
- **Bonos:** Se observan alzas en los rendimientos de los bonos en Europa y EEU, contrario al rendimiento observado en Latinoamérica y Asia. La curva de los *treasuries* muestra alzas en rendimientos a lo largo de toda la curva. La tasa del vencimiento a 10 años se sitúa en 2.57% (+3pbs.).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** No esperamos movimientos importantes en los índices accionarios derivado de que no habrán catalizadores en la sesión. Se espera éste día el reporte de Nike después del cierre.
- **Divisas:** Ante la cercanía de las celebraciones de fin de año, prevemos poco volumen de operación. El peso podría oscilar en un rango de entre \$20.36 y \$20.41.
- **Bonos:** Ante la falta de catalizadores, prevemos que la curva de *treasuries* mantenga la tendencia de movimientos negativos generalizados observada desde las elecciones.

### A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos con impacto en mercados.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,266.0	↑	0.3%	10.4%
Dow Jones (Futuro)	19,884.0	↑	0.2%	12.0%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	44,895.3	↓	-0.5%	4.4%
<b>Cambiarío</b>				
Peso/Dólar	20.3797	↓	-0.03%	38.2%
Dólar/Euro	1.0362	↓	-0.38%	-14.3%
Euro/Peso	21.1174	↓	-0.42%	18.3%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.57	↑	3.3	40.0
Mar'26 MBono (MX)	7.27	↔	0.0	142.9
TIIIE 28d	6.09	↔	0.0	277.2
Cetes 28d	5.75	↔	0.0	308.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,130.3	↓	-0.7%	-4.6%
Petróleo WTI	52.4	↑	0.5%	-1.7%



Diciembre 20, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	20.3797	20.36	20.41
Var. %		-0.1%	0.1%

@AyEVeporMas

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** Fed 2016: Se Concreta Alza en la Tasa [Ver Nota](#)  
**Econotris:** MX: La Tasa Termina en 5.75% en 2016 [Ver Nota](#)  
**Así Va:** EUA: Tiempos y Acciones de Trump [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

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 19</b>								
<b>MX</b>	No se esperan indicadores económicos							
<b>08:45 EUA</b>	índice PMI Servicios (P)	Dic.16	★	Puntos	53.40	54.60	55.20	
<b>12:30</b>	Fed Presidente- J. Yellen		★					
-	Ratificación de Donald Trump por el Colegio Electoral							
<b>03:00 MD</b>	IFO Expectativas de Negocios- Alemania	Dic.16	■	Puntos	111.00	110.40	110.60	
<b>Mar. 20</b>								
<b>08:00 MX</b>	Ventas Minoristas INEGI	Oct.16	■	a/a%	9.30	8.10	7.00	
<b>09:00</b>	Reservas Internacionales	16 Dic. 16	■	Mmdd		176.66	n.d.	
<b>11:30</b>	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%		6.68	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex							
<b>EUA</b>	No se esperan indicadores económicos							
<b>03:00 MD</b>	Cuenta Corriente - Eurozona	Oct.16	■	Mmdd	32.8	32.20	n.d.	
<b>Mier. 21</b>								
<b>08:00 MX</b>	Demanda y Oferta Agregada	3T16	■	a/a%		2.10	n.d.	
<b>06:00 EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	16 Dic. 16	■	s/s%		-4.00	n.d.	
<b>09:00</b>	Ventas de Casas Existentes	Nov.16	★	m/m%		2.00	-1.40	
<b>09:30</b>	Inventarios de Petróleo	16 Dic. 16	★	Mdb		-2.56	-2.30	
<b>09:00 MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Dic.16	■	Puntos		-6.10	-6.00	
<b>Jue. 22</b>								
<b>08:00 MX</b>	IGAE	Oct.16	★	a/a%		1.62	n.d.	
<b>08:00</b>	Inflación General	1Q Dic. 16	★	a/a%		3.32	n.d.	
<b>08:00</b>	Inflación General	1Q Dic. 16	■	m/m%		-0.04	n.d.	
<b>08:00</b>	Inflación Subyacente	1Q Dic. 16	■	m/m%		-0.10	n.d.	
<b>07:30 EUA</b>	PIB (P)	3T16	★	t/t%		3.20	3.30	
<b>07:30</b>	Órdenes de Bienes Durables (P)	Nov. 16	★	m/m%		4.60	-4.70	
<b>07:30</b>	Consumo Personal	3T16	★	t/t%		2.80	2.80	
<b>07:30</b>	Deflactor del PIB	3T16	■	t/t%		1.40	1.40	
<b>07:30</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	17 Dec. 16	■	Miles		254.00	n.d.	
<b>09:00</b>	Ingreso Personal	Nov. 16	★	m/m%		0.60	n.d.	
<b>09:00</b>	Gasto Personal	Nov. 16	★	m/m%		0.30	n.d.	
<b>Vier. 23</b>								
<b>08:00 MX</b>	Balanza Comercial	Nov. 16	■	Mdd		-899.5	n.d.	

09:00	Tasa de Desempleo	Nov. 16	■	%	3.56	n.d.
07:30	<b>EUA</b> Ventas de Casas Nuevas	Nov. 16	★	m/m%	-1.90	2.10
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Dic.16	■	Puntos	98.00	n.d.
03:30	<b>MD</b> PIB- Reino Unido (F)	3T16	★	a/a%	2.30	2.30

\*/ 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, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, 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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION 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>
--------------------	---	---------------------	--