



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DEL REPORTE DE INVENTARIOS

- **Accionario:** En EUA, los futuros de los índices accionarios se mantienen prácticamente sin cambios relevantes (-0.1% y 0.0%) a pesar del desempeño de los mercados europeos, los cuales se vieron afectados por el sector bancario. Por otro lado, el reporte de Nike podría dar soporte para que el Dow rompa la barrera de los 20 mil puntos.
- **Divisas:** El yen japonés (+0.54%) y otras divisas recuperan terreno frente al dólar el día de hoy, el cual muestra una debilidad general. La esperanza de que se muestre una contracción en los inventarios de crudo en EUA explica las ganancias vistas en el *commodity*, el cual avanza hasta llegar a los 53.6dpb. Esto da soporte al peso mexicano, el cual se recupera 0.1% frente al dólar.
- **Bonos:** Se observan movimientos mixtos en los rendimientos de los bonos a nivel global. La curva de los *treasuries* muestra bajas en las tasas de los vencimientos de mediano y largo plazo. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años se sitúa en 2.56%.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,264.8	↓	-0.1%	10.3%
Dow Jones (Futuro)	19,907.0	↑	0.0%	12.1%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,930.3	↑	0.1%	4.4%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	20.4385	↓	-0.10%	38.6%
Dólar/Euro	1.0420	↑	0.31%	-13.9%
Euro/Peso	21.2969	↑	0.21%	19.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.56	↑	0.0	38.8
Mar'26 MBono (MX)	7.31	↔	0.0	146.8
TIIE 28d	6.10	↔	0.0	278.2
Cetes 28d	5.64	↔	0.0	297.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,134.8	↑	0.2%	-4.2%
Petróleo WTI	53.6	↑	2.6%	0.6%



Diciembre 21, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	20.4385	20.42	20.49
Var. %		-0.1%	0.3%

 @AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Hoy la atención estará puesta sobre el índice Dow, el cual podría alcanzar la barrera psicológica de los 20mil puntos. Ello impulsado por Nike, que reportó cifras superiores a las estimadas por el consenso
- **Divisas:** Los mercados están a la expectativa de que se anuncie una disminución en los inventarios de petróleo (9:30 am) en EUA, lo cual podría dar soporte a las monedas de países productores. Esperamos que el peso oscile en un rango de entre \$20.42 y \$20.49.
- **Bonos:** Esperamos que los rendimientos de los bonos muestren cambios marginales y continúen con su tendencia ascendente debido a la falta de catalizadores el día de hoy.

A LA ESPERA DE...

Se espera el dato de ventas de casas existentes correspondiente a noviembre (9:00 am) en EUA, así como el reporte de inventarios de petróleo (9:30 am), el consenso estima una caída de 2.30mdb.

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*	
Lun. 19			□					
MX	No se esperan indicadores económicos		□					
08:45 EUA	índice PMI Servicios (P)	Dic.16	★	Puntos	53.40	54.60	55.20	
12:30	Fed Presidente- J. Yellen		★					
-	Ratificación de Donald Trump por el Colegio Electoral		□					
03:00 MD	IFO Expectativas de Negocios- Alemania	Dic.16	■	Puntos	111.00	110.40	110.60	
Mar. 20			□					
08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Oct.16	■	a/a%	9.30	8.10	7.00	
09:00	Reservas Internacionales	16 Dic. 16	■	Mmdd	176.25	176.66	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.60	6.68	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
EUA	No se esperan indicadores económicos		□					
03:00 MD	Cuenta Corriente - Eurozona	Oct.16	■	Mmdd	32.8	32.20	n.d.	
Mier. 21			□					
08:00 MX	Demanda y Oferta Agregada	3T16	■	a/a%	1.6	2.10	1.80	
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	16 Dic. 16	■	s/s%	2.50	-4.00	n.d.	
09:00	Ventas de Casas Existentes	Nov.16	★	m/m%		2.00	-1.40	
09:30	Inventarios de Petróleo	16 Dic. 16	★	Mdb		-2.56	-2.30	
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Dic.16	■	Puntos		-6.10	-6.00	
Jue. 22			□					
08:00 MX	IGAE	Oct.16	★	a/a%		1.62	n.d.	
08:00	Inflación General	1Q Dic. 16	★	a/a%		3.32	n.d.	
08:00	Inflación General	1Q Dic. 16	■	m/m%		-0.04	n.d.	
08:00	Inflación Subyacente	1Q Dic. 16	■	m/m%		-0.10	n.d.	
07:30 EUA	PIB (P)	3T16	★	t/t%		3.20	3.30	
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Nov. 16	★	m/m%		4.60	-4.70	
07:30	Consumo Personal	3T16	★	t/t%		2.80	2.80	
07:30	Deflactor del PIB	3T16	■	t/t%		1.40	1.40	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	17 Dec. 16	■	Miles		254.00	n.d.	
09:00	Ingreso Personal	Nov. 16	★	m/m%		0.60	n.d.	
09:00	Gasto Personal	Nov. 16	★	m/m%		0.30	n.d.	
Vier. 23								
08:00 MX	Balanza Comercial	Nov. 16	■	Mdd		-899.5	n.d.	



09:00		Tasa de Desempleo	Nov. 16	■	%	3.56	n.d.
07:30	EUA	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	MD	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 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 / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@vepormas.com

ADMINISTRACION 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
--------------------	---	---------------------	--