



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### CALMA PRE-NAVIDEÑA

- **Accionario:** Los mercados europeos se recuperan tras dos días de caídas. En EUA, los futuros los principales índices prevén una apertura marginalmente negativa para el día de hoy, por relativa calma previo a la celebración de Navidad.
- **Divisas:** Observamos movimientos mixtos en el mercado de divisas. El euro se aprecia contra el dólar (+0.09%), tras darse a conocer datos del PIB en Francia (1.0% anual). El peso mexicano recupera terreno contra el dólar, a pesar de los retrocesos de casi 1.0% en los precios del petróleo.
- **Bonos:** Se registran ganancias en el mercado de dinero en América y Europa. Destacan los bonos italianos a 10 años (-3pbs.), que han sido impulsados por las noticias de la ayuda que recibirán los bancos por parte del gobierno (20Mme). La tasa de los bonos americanos a 10 años bajan 1.0pbs y se sitúan en 2.54%.

### PERSPECTIVA

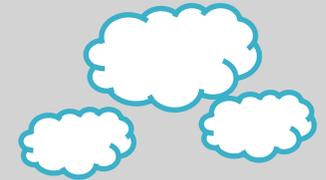
- **Accionario:** Considerando la cercanía del feriado en EUA (lunes) por la celebración de Navidad y los pocos indicadores económicos, esperamos un margen estrecho de operación.
- **Divisas:** Prevemos que el desempeño del mercado esté asociado al resultado de datos económicos del sector inmobiliario y consumo en EUA, así como al comportamiento del precio del petróleo que inicia con pérdidas. Considerando lo anterior, el peso podría oscilar en un rango de entre \$20.68 y \$20.78.
- **Bonos:** Prevemos que se prolongue el desempeño mixto en la jornada con la falta de catalizadores. La parte larga podría continuar presentando caída en rendimientos.

### A LA ESPERA DE...

09:00 Índice de Confianza del Consumidor (EUA). Impacta: Divisas.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b>	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,256.8	↓	-0.1%	10.0%
Dow Jones (Futuro)	19,854.0	↓	-0.1%	11.8%
<b>Accionario (México)</b>	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	45,008.1	↑	0.1%	4.6%
<b>Cambiario</b>			Var. %	
Peso/Dólar	20.7183	↓	-0.20%	40.4%
Dólar/Euro	1.0446	↑	0.09%	-13.7%
Euro/Peso	21.6423	↓	-0.11%	21.3%
<b>Deuda y Dinero</b>	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.54	↓	-1.1	37.0
Mar'26 MBono (MX)	7.42	↔	0.0	157.6
TIIE 28d	6.11	↔	0.0	278.5
Cetes 28d	5.65	↔	0.0	298.0
<b>Commodities</b>	Dólares		Var. %	
Oro	1,130.9	↑	0.2%	-4.5%
Petróleo WTI	52.5	↓	-0.9%	-1.5%



Diciembre 23, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	20.7183	20.68	20.78
Var. %		-0.2%	0.3%

@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>Vier. 23</b>								
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Nov. 16	■	Mdd		-899.5	n.d.	
09:00	Tasa de Desempleo	Nov. 16	■	%		3.56	n.d.	
09:00	<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	98.00	
03:30	<b>MD</b> PIB- Reino Unido (F)	3T16	★	a/a%	2.20	2.30	2.30	
<b>Lun. 26</b>								
	<b>MX</b> Celebración de Navidad							
	<b>EUA</b> Celebración de Navidad							
<b>Mar. 27</b>								
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	23 Dic. 16	■	Mmdd		176.25	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.02	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.35	n.d.	
09:00	<b>EUA</b> Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Dic.16	★	Puntos		107.10	108.50	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Dic.16	■	Puntos		4.00	5.00	
17:50	<b>MD</b> Producción Industrial- Japón (P)	Nov. 16	■	a/a%		-1.40	4.60	
-	Ventas Minoristas - Alemania	Nov. 16	■	a/a%		-1.00	1.20	
<b>Mier. 28</b>								
	<b>MX</b> No se esperan indicadores económicos							
	<b>EUA</b> Ventas de Casas Pendientes	Nov. 16	■	m/m%		0.10	0.50	
<b>Jue. 29</b>								
09:00	<b>MX</b> Minutas Banxico	Nov.16	★					
07:30	<b>EUA</b> Inventarios Mayoristas (P)	Nov.16	★	m/m%		-0.40	0.10	
	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	25 Dic. 16	■	Miles		275.00	n.d.	
08:30	Inventarios de Petróleo	23 Dic. 16	★	Mdb		2.26	n.d.	
<b>Vier. 30</b>								
14:30	<b>MX</b> Balance Público (YTD)	Nov. 16	■	Mmdd		-222.40	n.d.	
	<b>EUA</b> No se esperan indicadores económicos							

\*/ 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>
--------------------	---	---------------------	--