



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

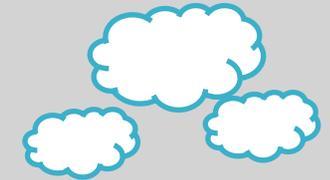
# BX+

### BCE EXTIENDE QE HASTA 2017, NUEVAS CONDICIONES

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA se mantienen con cambios marginales tras el anuncio del BCE y siguiendo los avances registrados en los mercados europeos.
- **Divisas:** El euro se aprecia 0.33% contra el dólar luego de conocerse las modificaciones del programa QE por parte del BCE (ampliación y recorte de 20 Mmde a partir de abril). El peso baja 0.14% respecto al dólar momentos posteriores de conocerse la noticia, aunque con miras a una posible apreciación hacia adelante.
- **Bonos:** En el mercado de renta fija, aumentan los rendimientos de los bonos europeos tras el anuncio de un menor ritmo en la compra de activos por parte del BCE. El bono alemán a 10 años sube 8.1 pbs. De igual manera, los *treasuries* a 10 años muestran alzas mayores a 3.0 pbs.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,237.8	↑	0.0%	9.0%
Dow Jones (Futuro)	19,536.0	↑	0.1%	10.0%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	45,609.9	↑	1.1%	6.0%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	20.3641	↑	0.14%	38.0%
Dólar/Euro	1.0737	↓	-0.15%	-11.2%
Euro/Peso	21.8649	↓	-0.01%	22.5%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.40	↑	5.8	22.7
Mar'26 MBono (MX)	7.23	↔	0.0	138.2
TIIE 28d	5.60	↔	0.0	227.8
Cetes 28d	5.58	↔	0.0	291.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,172.2	↓	-0.2%	-1.0%
Petróleo WTI	50.2	↑	0.8%	-5.8%



Diciembre 08, 2016

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	45,610	45,400	45,800
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	20.3641	20.33	20.41
Var. %		-0.2%	0.2%

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos una sesión con avances limitados a medida que los inversionistas asimilan las implicaciones de la decisión del Banco Central Europeo (BCE). Asimismo, continuará la rotación hacia sectores potencialmente beneficiados por las políticas de la nueva administración en EUA.
- **Divisas:** Consideramos que existirán pocos catalizadores en el día, de tal manera que la asimilación del anuncio del BCE y los comentarios del presidente del banco en la conferencia de prensa serán un factor de injerencia. El peso podría oscilar en un rango de entre 20.33 y 20.41 pesos por dólar, con mayor impacto por las expectativas de política monetaria en EUA.
- **Bonos:** Prevemos que la curva de bonos del tesoro extienda su alza en rendimientos a la espera del anuncio de la Fed (14 de diciembre) y por las interpretaciones de política monetaria con el comunicado del BCE.

### A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos relevantes.

### NOTAS DE INTERÉS

Así Va: Finaliza Ronda 1 con Éxito de 80% [Ver Nota](#)

Bursatris: KOF Cierra Transacción en Brasil [Ver Nota](#)

Bursatris: Aeropuertos Crecen 13% en Noviembre [Ver Nota](#)

@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

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 05</b>								
08:00	<b>MX</b> Inversión Fija Bruta	Sep. 16	★	a/a%	0.70	1.30	0.70	
-	Licitación Yacimientos Aguas Profundas - Fase 4 Ronda 1		★					
07:30	<b>EUA</b> Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
08:25	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★					
08:45	índice PMI Servicios (F)	Nov. 16	★	Puntos	54.60	54.70	54.90	
09:00	ISM Servicios	Nov. 16	★	Puntos	57.20	54.80	55.50	
13:05	Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★					
03:00	<b>MD</b> Ventas Minoristas- Eurozona	Oct. 16	■	a/a%	2.40	1.10	1.70	
-	Reunión Ministros Energía - Unión Europea		■					
<b>Mar. 06</b>								
08:00	<b>MX</b> Índice de Confianza del Consumidor	Nov. 16	■	Puntos	84.40	85.00	83.50	
09:00	Reservas Internacionales	02 Dic.16	■	Mmdd	174.06	174.08	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	7.25	6.09	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	30a	■	%	3.79	3.58	n.d.	
-	Exportaciones de Vehículos	Nov.16	■	Mda	0.25	0.25	n.d.	
-	Producción de Vehículos	Nov.16	■	Mda	0.32	0.33	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		■					
07:30	<b>EUA</b> Balanza Comercial	Oct. 16	★	Mmdd	-42.60	-36.20	-42.00	
09:00	Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct.16	★	m/m%	4.60	4.80	3.40	
09:00	Órdenes a Fábricas	Oct.16	■	m/m%	2.70	0.60	2.60	
04:00	<b>MD</b> PIB- Eurozona (F)	3T16	★	a/a%	1.60	1.60	1.60	
<b>Mier. 07</b>								
	<b>MX</b> No se Esperan Indicadores							
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	02 Dic.16	■	s/s%	-0.70	-9.40	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	02 Dic.16	★	Mdb	-2.39	-0.88	-1.37	
14:00	Crédito al Consumo	Oct. 16	■	Mmdd	16.02	21.79	18.65	
-	<b>ME</b> Balanza Comercial- China	Nov. 16	★	Mmdd	44.61	48.76	46.90	
-	Exportaciones- China	Nov. 16	★	a/a%	0.10	-7.50	-5.00	
-	Importaciones- China	Nov. 16	★	a/a%	6.70	-1.40	-1.90	
<b>Jue. 08</b>								
08:00	<b>MX</b> Inflación General	Nov. 16	★	a/a%	3.31	3.06	3.34	
08:00	Inflación General	Nov. 16	■	m/m%	0.78	0.61	0.82	

08:00		Inflación Subyacente	Nov. 16	■	m/m%	0.22	0.28	0.29
07:30	<b>EUA</b>	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	03 Dic.16	■	Miles	258.00	268.00	255.00
06:45	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria- Banco Central Europeo	08 Dic.16	★	%	0.00	0.00	0.00
20:30	<b>ME</b>	Inflación al Consumidor - China	Nov. 16	★	a/a%		2.10	2.20
20:30		Inflación al Productor- China	Nov. 16	■	a/a%		1.20	2.10
<b>Vier. 09</b>								
	-	<b>MX</b> Salarios Nominales	Nov. 16	★	m/m%		3.40	n.d.
09:00	<b>EUA</b>	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Dic.16	★	Puntos		93.80	94.10
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Oct.16	★	m/m%		-0.40	-0.40
<b>Sáb. 10</b>								
	-	<b>MD</b> Reunión OPEP y no OPEP		★				

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