

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

INFLACIÓN EN CHINA POR ARRIBA DEL CONSENSO

- **Accionario:** Los futuros en EUA muestran pocos movimientos, mientras que en Europa los principales mercados extienden su racha positiva, registrando su mejor rally en 10 meses.
- **Divisas:** El precio del petróleo muestra alzas por segundo día consecutivo impulsado principalmente los datos de inflación al productor y al consumidor en China, los cuales superaron las expectativas y abren la posibilidad para que el alza en precios contagie al resto del mundo a través de sus exportaciones. Sin embargo, en el mercado de divisas se aprecia fortaleza general del dólar, ante el anuncio de política monetaria de la Fed de la próxima semana y la junta entre países miembros y no miembros de la OPEP. El peso mexicano retrocede 11 centavos contra el dólar, siguiendo la tendencia de otras monedas emergentes (el real brasileño baja 0.52%); por su parte, el euro muestra ganancias contra la misma divisa.
- **Bonos:** En el mercado de bonos, la curva de bonos del tesoro en EUA suben 2.4 puntos base, reflejando cautela ante el anuncio de política monetaria por parte de la Fed de la próxima semana.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** En un entorno de relativa calma, consideramos que los mercados podrían prolongar su tendencia alcista de forma moderada, principalmente impulsados por las emisoras del sector financiero ante la proximidad de la reunión de la Fed ya que los inversionistas esperan un incremento en tasas (+25pbs con probabilidad de 100%).
- **Divisas:** La cercanía de la reunión de países petroleros (mañana) y la publicación de indicadores económicos en EUA (confianza e inventarios) indicarán la dirección del mercado. El peso podría oscilar en un rango de entre 20.43 y 20.51 pesos por dólar, impactado en su mayoría por el anuncio de la Fed (14 diciembre).
- **Bonos:** Podría continuar la baja demanda por *treasuries* por las expectativas de política monetaria con la reunión de la Fed la siguiente semana.

A LA ESPERA DE...

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

09:00 Inventarios Mayoristas (EUA). Impacta: Divisas.

RESUMEN DE MERCADOS

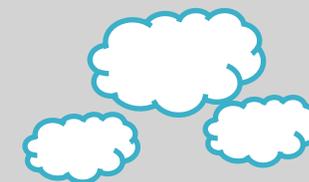
Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
Puntos				
S&P 500 (Futuro)	2,249.0	↑	0.1%	9.6%
Dow Jones (Futuro)	19,649.0	↑	0.1%	10.7%
Accionario (México)				
Puntos				
IPyC (cierre previo)	46,360.2	↑	1.6%	7.8%
Cambiario				
Var. %				
Peso/Dólar	20.4377	↑	0.59%	38.5%
Dólar/Euro	1.0557	↓	-0.55%	-12.7%
Euro/Peso	21.5761	↑	0.04%	20.9%
Deuda y Dinero				
Tasas				
Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.43	↑	2.4	26.0
Mar'26 MBono (MX)	7.24	↔	0.0	139.6
TIIE 28d	5.61	↔	0.0	228.5
Cetes 28d	5.58	↔	0.0	291.0
Commodities				
Dólares				
Var. %				
Oro	1,163.2	↓	-0.6%	-1.8%
Petróleo WTI	51.0	↑	0.4%	-4.2%

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Inflación MX: Noviembre Consolida Alza [Ver Nota](#)

Rompecabezas: IVH Preparen, Apunten... [Ver Nota](#)

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



Diciembre 09, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,360	46,100	46,500
Var. %		-0.6%	0.3%
Peso/Dólar	20.4377	20.43	20.51
Var. %		0.0%	0.4%



@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*
Vier. 09								
- MX	Salarios Nominales	Nov. 16	★	m/m%		3.40	n.d.	
09:00 EUA	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	
Sáb. 10								
- MD	Reunión OPEP y no OPEP		★					
<hr/>								
Lun. 12								
08:00 MX	Producción Industrial	Oct. 16	■	a/a%		-1.30	n.d.	
08:00	Producción Manufacturera	Oct. 16	■	a/a%		0.40	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 16	■	a/a%		7.70	n.d.	
EUA	No se Esperan Indicadores		★					
20:00 ME	Producción Industrial- China	Nov. 16	★	a/a%		6.10	6.10	
Mar. 13								
11:30 MX	Subasta Tasa Nominal	3a	■	%		6.57	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%		3.20	n.d.	
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Nov. 16	■	Miles		171.60	n.d.	
07:30 EUA	Índice de Precios de Importación	Nov. 16	★	m/m%		0.50	-0.30	
01:00 MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Nov. 16	■	a/a%		0.80	n.d.	
03:30	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Nov. 16	■	a/a%		0.90	1.10	
04:00	ZEW Expectativas- Alemania	Dec.16	■	Puntos		13.80	n.d.	
04:00	ZEW Expectativas- Eurozona	Dec.16	■	Puntos		15.80	n.d.	
22:30	Producción Industrial- Japón (F)	Oct. 16	■	a/a%		-1.30	n.d.	
Mier. 14								
09:00 MX	Reservas Internacionales	9 Dic. 16	■	Mmdd		174.06	n.d.	
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	9 Dic. 16	■	s/s%		-0.70	n.d.	
07:30	Ventas Minoristas	Nov. 16	★	m/m%		0.80	0.30	
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Nov. 16	★	m/m%		0.60	n.d.	
07:30	Índice de Precios al Productor	Nov. 16	■	m/m%		0.00	0.10	
08:15	Producción Industrial	Nov. 16	★	m/m%		0.00	-0.10	
08:15	Capacidad de Utilización	Nov. 16	■	%		75.30	75.10	
09:30	Inventarios de Petróleo	09 Dic. 16	★	Mdbd		-2.39	n.d.	
16:30	Anuncio Política Monetaria Fed	Dec.16	★	%		0.50	0.75	

03:30	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Nov. 16	■	a/a%	0.50	0.50
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Oct. 16	■	a/a%	1.20	n.d.
Jue. 15							
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Dec. 16	★	%	5.25	n.d.
07:30	EUA	Cuenta Corriente	3T16	★	Mmdd	-119.90	-111.10
07:30		Índice de Manufactura Empire	Dec. 16	■	m/m%	1.50	2.60
07:30		Inflación General	Nov. 16	★	m/m%	0.40	0.20
07:30		Inflación General	Nov. 16	★	a/a%	1.60	1.70
07:30		Inflación Subyacente	Nov. 16	★	m/m%	0.10	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	10 Dec. 16	■	Miles	258.00	n.d.
08:45		índice PMI Manufactura (P)	Dec.16	★	Puntos	54.10	
02:30	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic.16	■	Puntos	55.10	n.d.
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic.16	■	Puntos	53.90	n.d.
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Dic. 16	★	%	0.25	0.25
Vier. 16							
09:00	MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★			
07:30	EUA	Inicios de Casas	Nov. 16	★	m/m%	25.50	-7.00
07:30		Permisos de Construcción	Nov. 16	★	m/m%	2.90	-1.40
11:30		Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)		★			
03:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Sep. 16	■	Mmdd	24.90	n.d.
04:00	MD	Inflación General - Eurozona (F)	Nov. 16	■	a/a%	0.50	0.60
04:00		Inflación Subyacente- Eurozona (F)	Nov. 16	■	a/a%	0.80	0.80
-	ME	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	Dic.16	■	%	7.75	7.75

*/ 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 Alvarez, 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	liqonzalez@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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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 / Financieras / Telecomunicaciones	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	Economista	55 56251500 x 1725	mpramirez@vepormas.com
------------------------------	------------	--------------------	--

ADMINISTRACIÓN 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
--------------------	---	---------------------	--