



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

INICIA REUNIÓN DE LA RESERVA FEDERAL

- **Accionario:** Los futuros en EUA se encuentran positivos, el S&P 500 avanza 0.3%, recuperándose de su primer caída tras siete sesiones al alza.
- **Divisas:** El peso mexicano avanza contra el dólar por segundo día consecutivo, impulsado por el acuerdo de recortar la producción de crudo en 558 mil bpd por parte de países no miembros de la OPEP. En China, los datos de noviembre correspondientes a la producción industrial y las ventas minoristas superaron las expectativas del mercado (6.2% vs. 6.1%E y 10.8% vs. 10.2%E, respectivamente), lo que generó optimismo en el mismo.
- **Bonos:** En el mercado de dinero se aprecian ganancias en los bonos del tesoro americanos lo largo de la curva, excepto en los vencimientos a 3 y 6 meses. La tasa de los bonos a 10 años baja 2.4 pbs. El comportamiento del mercado de dinero dependerá del anuncio de política monetaria de la Fed de ésta semana y de las pistas que dé acerca del ritmo de normalización en la tasa de interés.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** El entorno para hoy es favorable a medida que bancos italianos han anunciado planes para mejorar sus índices de capitalización. Adicionalmente, los inversionistas se encuentran a la expectativa del inicio de la última reunión del año de la Reserva Federal. En México, la BMV reanuda operaciones normales.
- **Divisas:** Los avances en la cotización de crudo, luego del acuerdo entre países petroleros, favorecerá al mercado de divisas. Ante ello, el peso podría oscilar en un rango de entre 20.18 y 20.26 pesos por dólar. No descartamos implicaciones consecuencia de la reunión de la Fed.
- **Bonos:** Si bien el anuncio de política monetaria de la Fed sucederá mañana, expectativas en torno a ello será el principal elemento de dirección del mercado de renta fija.

A LA ESPERA DE...

No se esperan indicadores económicos relevantes.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,263.0	↑	0.3%	10.3%
Dow Jones (Futuro)	19,856.0	↑	0.4%	11.9%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	46,913.5	↔	0.0%	9.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	20.2131	↓	-0.01%	37.0%
Dólar/Euro	1.0617	↓	-0.17%	-12.2%
Euro/Peso	21.4602	↓	-0.18%	20.2%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.44	↓	-2.9	27.1
Mar'26 MBono (MX)	7.32	↓	-2.0	147.7
TIIE 28d	5.60	↔	0.0	228.1
Cetes 28d	5.56	↔	0.0	289.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,162.5	↑	0.0%	-1.8%
Petróleo WTI	53.0	↑	0.3%	-0.6%



Diciembre 13, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,913	46,700	47,100
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	20.2131	20.18	20.26
Var. %		-0.2%	0.2%

 @AyEVeporMas

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](#)



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. 12									
08:00	MX	Producción Industrial		Oct.16	■	a/a%	-1.40	-1.30	-1.30
08:00		Producción Manufacturera		Oct.16	■	a/a%	-0.60	0.20	0.30
-		Ventas Minoristas- ANTAD		Nov. 16	■	a/a%	5.90	7.70	6.00
	EUA	No se Esperan Indicadores			★				
20:00	ME	Producción Industrial- China		Nov. 16	★	a/a%	6.20	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%	-0.30	0.40	-0.40
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)		Nov. 16	■	a/a%	0.80	0.80	0.80
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido		Nov. 16	■	a/a%	1.20	0.90	1.10
04:00		ZEW Expectativas- Alemania		Dec.16	■	Puntos	13.80	13.80	14.00
04:00		ZEW Expectativas- Eurozona		Dec.16	■	Puntos	18.10	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 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 / 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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--