



Clima de Apertura

DESPEJADO...

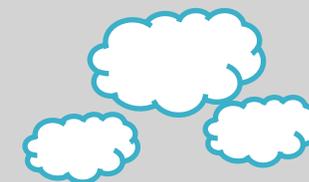
BX+

A LA ESPERA DE LA DECISIÓN DE LA FED

- Accionario:** Los futuros se encuentran con cambios mínimos a la expectativa de la decisión de la Reserva Federal. En Europa las principales bolsas retroceden, recortando su racha alcista post comentarios y anuncio del Banco Central Europeo la semana pasada.
- Divisas:** El dólar muestra un retroceso contra la canasta de las principales divisas de 0.27%; en éste sentido, el peso mexicano gana terreno frente al dólar y se aprecia dos centavos respecto al cierre de ayer (\$20.26). Ello no obstante que el precio del petróleo cae 1.8% después de toma de utilidades.
- Bonos:** En el mercado de dinero se aprecian ganancias generalizadas. En Europa, las tasas de los bonos alemanes a 10 años bajan 4.3 pbs., mientras que la de los bonos del Reino Unido retrocede 3.2pbs. La tasa de los *treasuries* americanos a 10 años disminuye 2.9pbs, la curva muestra bajas generalizadas en su parte corta y larga, con excepción del vencimiento a un mes.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,272.0	↓	-0.1%	10.7%
Dow Jones (Futuro)	19,903.0	↓	0.0%	12.1%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	46,870.2	↓	-0.1%	9.0%
Cambiario				
Peso/Dólar	20.2592	↓	-0.10%	37.3%
Dólar/Euro	1.0642	↑	0.15%	-12.0%
Euro/Peso	21.5598	↑	0.05%	20.8%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.44	↓	-2.9	27.1
Mar'26 MBono (MX)	7.30	↓	-2.0	145.6
TIIIE 28d	5.60	↔	0.0	228.1
Cetes 28d	5.51	↔	0.0	284.0
Commodities				
Oro	1,160.0	↑	0.1%	-2.1%
Petróleo WTI	52.0	↓	-1.8%	-2.3%



Diciembre 14, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	20.2592	20.22	20.28
Var. %		-0.2%	0.1%

@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- Accionario:** Los mercados han descontado un incremento de 25pb en la tasa por parte de la Fed por lo que esperaríamos una reacción poco significativa en caso de concretarse dicho escenario. No obstante, los inversionistas pondrán especial atención al comunicado y declaraciones en búsqueda de pistas respecto al rumbo de las tasas para 2017, dadas las implicaciones para los mercados.
- Divisas:** El principal elemento de repercusión será el anuncio de política monetaria de la Fed (13hrs). El mercado espera con probabilidades de 100% un incremento de 25pbs en la tasa de interés. El peso podría oscilar en un rango de entre 20.22 y 20.28 pesos por dólar, con movimientos –aunque marginales- relacionados al desempeño del precio del crudo.
- Bonos:** La atención estará centrada en la decisión de la Fed. El comportamiento de los nodos de mayor plazo dependerán de la actualización de pronósticos, mismos que podrían mostrar incrementos menos graduales en el ciclo de alza vs. la reunión de noviembre.

A LA ESPERA DE...

13:00 Anuncio Fed (EUA). Impacta: Accionario, Bonos y Divisas.

13:30 Conferencia de Prensa Presidente Fed (EUA). Impacta: Accionario, Bonos y Divisas.

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	■	%	6.45	6.57	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Real	3a	■	%	2.58	3.20	n.d.		
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Nov. 16	■	Miles	137.90	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%	-1.40	-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%	-4.00	-0.70	n.d.		
07:30	Ventas Minoristas	Nov. 16	★	m/m%	0.10	0.60	0.30		
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Nov. 16	★	m/m%	0.20	0.60	n.d.		
07:30	Índice de Precios al Productor	Nov. 16	■	m/m%	0.40	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	0.50		
04:00	Producción Industrial- Eurozona	Oct. 16	■	a/a%	0.6	1.30	0.80		
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, Alejandro Javier Saldaña Brito 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 / 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
--------------------	---	---------------------	--