



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### FERIADO EN EUA Y A LA ESPERA DE REMESAS

- **Accionario:** Avances en los mercados accionarios europeos, soportados por buenos datos del sector manufacturero. El PMI Manufacturero para la eurozona fue de 54.9 puntos (en línea con el esperado por el consenso). No abrirán los mercados en EUA por feriado.
- **Divisas:** Se reanuda la tendencia de fortaleza del dólar, el cual avanza contra prácticamente todas las divisas, incluido el peso mexicano. Éste último retrocede 0.11% ante la expectativa de datos de manufactura por debajo de la línea de expansión (49.0 puntos esperados) y al retroceso de 5 centavos en el precio del crudo, el cual se ubica en 53.70 dpb.
- **Bonos:** Jornada sin muchos cambios en el mercado de dinero debido a que los mercados en EUA no abrirán el día de hoy. En Europa se observa un sesgo positivo, con disminuciones en las tasas, con excepción de Suiza. La tasa de los bonos alemanes e ingleses a 10 años se ubican en 0.16% y 1.23%, respectivamente.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Se anticipa una jornada sin muchos movimientos en los mercados accionarios mexicanos el día de hoy a causa del feriado en EUA.
- **Divisas:** Se espera que los mercados de divisas sigan reflejando una fortaleza moderada del dólar. Consecuentemente, el tipo de cambio podría oscilar entre 20.68 y 20.78.
- **Bonos:** No esperamos grandes movimientos en el mercado para el día de hoy debido principalmente a que los mercados en EUA no abrirán.

### A LA ESPERA DE...

09:00. Remesas (México). Impacto: divisas.

09:30. IMEF Manufacturero y no manufacturero. Impacto: Divisas y accionario.

### RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado              | Actual   | Δ | Diaria      |
|----------------------|----------|---|-------------|
| Accionario (EUA)     | Puntos   |   | Var. %      |
| S&P 500 (Futuro)     | 2,236.3  | ↔ | 0.0%        |
| Dow Jones (Futuro)   | 19,720.0 | ↔ | 0.0%        |
| Nasdaq               | 4,864.0  | ↔ | 0.0%        |
| Accionario (México)  | Puntos   |   | Var. %      |
| IPyC (cierre previo) | 45,642.9 | ↔ | 0.0%        |
| Cambiario            |          |   | Var. %      |
| Peso/Dólar           | 20.7510  | ↑ | 0.11%       |
| Dólar/Euro           | 1.0465   | ↓ | -0.49%      |
| Euro/Peso            | 21.7159  | ↓ | -0.38%      |
| Deuda y Dinero       | Tasas    |   | Puntos Base |
| Treasury (EUA)       | 2.44     | ↔ | 0.0         |
| Mar'26 MBono (MX)    | 7.46     | ↔ | 0.0         |
| TIIE 28d             | 6.11     | ↔ | 0.0         |
| Cetes 28d            | 5.77     | ↔ | 0.0         |
| Commodities          | Dólares  |   | Var. %      |
| Oro                  | 1,147.5  | ↔ | 0.0%        |
| Petróleo WTI         | 53.7     | ↔ | 0.0%        |



Enero 02, 2017

### NIVELES PARA HOY

|            | Actual  | Mín.  | Máx.  |
|------------|---------|-------|-------|
| Peso/Dólar | 20.7510 | 20.68 | 20.78 |
| Var. %     |         | -0.3% | 0.1%  |

@AyEVeporMas

### NOTAS DE INTERÉS

Así Va: MÉXICO 2017: Inflación y gasolina [Ver Nota](#)

Econotris: Fed 2016: Se Concreta Alza en la Tasa [Ver Nota](#)

Econotris: MX: La Tasa Termina en 5.75% en 2016 [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

| Enero     |                                           |            |         |        |            |          |                         |  |
|-----------|-------------------------------------------|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|--|
| País      | Indicador                                 | Periodo    | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico<br>Consenso* |  |
| Lun. 02   |                                           |            | □       |        |            |          |                         |  |
| 09:00 MX  | Remesas                                   | Nov.16     | ■       | Mmdd   |            | 2.21     | 2.13                    |  |
| 09:30     | índice PMI Manufactura                    | Dec.16     | ■       | Puntos |            | 51.10    | n.d.                    |  |
| -         | IMEF Manufacturero                        | Dec.16     | ■       | Puntos |            | 49.40    | 49.00                   |  |
| -         | IMEF No Manufacturero                     | Dec. 16    | ■       | Puntos |            | 49.10    | 48.60                   |  |
| -         | Ventas de Vehículos- AMIA                 | Dec.16     | ■       | Mda    |            | 0.15     | n.d.                    |  |
| EUA       | No se esperan indicadores económicos      |            | □       |        |            |          |                         |  |
| 19:00 ME  | PMI Manufacturero Caixin- China           | Dec.16     | ■       | Puntos |            | 50.90    | 50.90                   |  |
| 02:55 MD  | Índice PMI Manufactura- Alemania (F)      | Dic.16     | ■       | Puntos | 55.60      | 55.50    | 55.50                   |  |
| 03:00     | Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)      | Dic.16     | ■       | Puntos | 54.90      | 54.90    | 54.90                   |  |
| -         | Ventas Minoristas - Alemania              | Nov. 16    | ■       | a/a%   |            | -1.00    | 1.20                    |  |
| Mar. 03   |                                           |            | □       |        |            |          |                         |  |
| 09:00 MX  | Reservas Internacionales                  | 30 Dec. 16 | ■       | Mmdd   |            | 176.28   | n.d.                    |  |
| 08:45 EUA | Índice PMI Manufactura (F)                | Dec.16     | ★       | Puntos |            | 54.20    | 54.20                   |  |
| 09:00     | ISM Manufactura                           | Dec.16     | ★       | Puntos |            | 53.20    | 53.70                   |  |
| 09:00     | Gasto en Construcción                     | Nov. 16    | ■       | m/m%   |            | 0.50     | 0.50                    |  |
| 01:45 MD  | Inflación al Consumidor- Francia (P)      | Dic. 16    | ■       | a/a%   |            | 0.50     | 0.80                    |  |
| 07:00     | Inflación al Consumidor- Alemania (P)     | Nov. 16    | ■       | a/a%   |            | 0.80     | 1.40                    |  |
| Mier. 04  |                                           |            | □       |        |            |          |                         |  |
| - MX      | No se esperan indicadores económicos      |            | □       |        |            |          |                         |  |
| 06:00 EUA | Aplicaciones de Hipotecas                 | 30 Dic. 16 | ■       | s/s%   |            | 2.50     | n.d.                    |  |
| 13:00     | Minutas Política Monetaria Fed            | 14 Dec. 16 | ★       |        |            |          |                         |  |
| -         | Ventas de Vehículos Domésticos            | Dec. 16    | ★       | Mda    |            | 13.85    | 13.80                   |  |
| -         | Ventas de Vehículos Totales               | Dec. 16    | ■       | Mda    |            | 17.75    | 17.70                   |  |
| 04:00 MD  | Inflación General- Eurozona (P)           | Dec. 16    | ★       | a/a%   |            | 0.60     | 1.00                    |  |
| 04:00     | Inflación Subyacente- Eurozona (P)        | Dec.16     | ★       | a/a%   |            | 0.80     | 0.80                    |  |
| 19:00     |                                           |            | □       |        |            |          |                         |  |
| Jue. 05   |                                           |            | □       |        |            |          |                         |  |
| - MX      | No se esperan indicadores económicos      |            | □       |        |            |          |                         |  |
| 07:15 EUA | Creación de Empleo Privado ADP            | Dec. 16    | ★       | Miles  |            | 216.00   | 170.00                  |  |
| 07:30     | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 31 Dec. 16 | ■       | Miles  |            | 265.00   | n.d.                    |  |
| 08:45     | índice PMI Servicios (F)                  | Dic. 16    | ★       | Puntos |            | 53.40    | 53.40                   |  |
| 10:00     |                                           |            | □       |        |            |          |                         |  |

|          |           |                                              |            |   |        |        |        |
|----------|-----------|----------------------------------------------|------------|---|--------|--------|--------|
|          | 10:00     | Inventarios de Petróleo                      | 30 Dic. 16 | ★ | Mdb    | 0.61   | n.d.   |
|          | 04:00 MD  | Inflación al Productor- Eurozona (F)         | Nov.16     | ■ | a/a%   | -0.40  | -0.10  |
|          | 05:00 ME  | Producción Industrial- Brasil                | Sep. 16    | ■ | a/a%   | -7.30  | 0.30   |
| Vier. 06 |           |                                              |            | □ |        |        |        |
|          | 08:00 MX  | Índice de Confianza del Consumidor           | Dec. 16    | ■ | Puntos | 84.40  | n.d.   |
|          | 07:30 EUA | Balanza Comercial                            | Nov. 16    | ★ | Mmdd   | -42.60 | -42.00 |
|          | 07:30     | Tasa de Desempleo                            | Dec. 16    | ★ | %      | 4.60   | 4.70   |
|          | 08:00     | Órdenes a Fábricas                           | Nov. 16    | ■ | m/m%   | 2.70   | -2.20  |
|          | 08:00     | Órdenes de Bienes Durables (F)               | Nov. 16    | ★ | m/m%   | -4.60  | n.d.   |
|          | 11:15     | Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto) |            | ★ |        |        |        |
|          | 12:00     | Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)           |            | ★ |        |        |        |
|          | - ME      | Balanza Comercial- China                     | Dec. 16    | ★ | Mmdd   | 44.23  | 50.25  |
|          | -         | Exportaciones- China                         | Dec. 16    | ★ | a/a%   | -1.60  | -2.80  |
|          | -         | Importaciones- China                         | Dec. 16    | ★ | a/a%   | 4.70   | 3.80   |
|          | 04:00 MD  | Confianza del Consumidor- Eurozona (F)       | Dec. 16    | ■ | Puntos | -5.10  | -5.80  |
|          | 03:00     | Ventas Minoristas- Eurozona                  | Nov. 16    | ■ | a/a%   | 2.40   | 1.90   |
|          |           |                                              |            | □ |        |        |        |

\*/ 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:lgonzalez@vepormas.com">lgonzalez@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> |
| <b>ESTRATEGIA ECONÓMICA</b>               |                                                               |                     |                                                                      |
| 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>     |
| <b>ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS</b>      |                                                               |                     |                                                                      |
| 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>         |
| <b>COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS</b> |                                                               |                     |                                                                      |
| Adolfo Ruiz Guzmán                        | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | <a href="mailto:aruiz@vepormas.com">aruiz@vepormas.com</a>           |