



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### ATENCIÓN EN BANCOS CENTRALES

- **Accionario:** Los futuros accionarios en EUA presentan un tono marginalmente positivo, incluso ante las críticas a la Reforma Fiscal por parte de dos Senadores Republicanos, aunque en línea con la lectura positiva de las ventas al menudeo para noviembre. En Europa, se registra un sesgo negativo (Eurostoxx -0.4%) no obstante las cifras de manufactura por encima de estimados en Alemania y el área común, y la revisión al alza del estimado del PIB para 2017-2019 por parte del BCE.
- **Divisas:** El peso mexicano registró una mayor depreciación contra el dólar al revelarse las cifras de ventas en EUA, alcanzando un máximo nivel de \$19.12, mientras se espera que Banxico anuncie un alza de 25pbs (13:00hrs.) en la tasa de referencia. Mientras que el euro y la libra se aprecian 0.13% y 0.01%, respectivamente, contra la divisa estadounidense tras los anuncios del Banco de Inglaterra y del Banco Central Europeo, ambos sin cambios.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años avanza 3.4pbs. esta mañana, después de haber caído ayer 5.9pbs. ayer. En Europa se registra una mayor demanda por bonos de países periféricos (España -3.8pbs.), por alzas marginales en los centrales (Alemania +1.0pbs.).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que el mercado accionario estadounidense siga respondiendo a las noticias en torno a la Reforma Fiscal y, en menor medida, a las cifras de ventas al menudeo de esta mañana y los reportes trimestrales de empresas como Adobe, Oracle y Costco.
- **Divisas:** Prevemos que la cotización del USDMXN esté presionada al alza inicialmente ante la lectura positiva de las cifras económicas conocidas esta mañana en EUA, mientras se espera la decisión de Banxico. La paridad cambiaria podría oscilar entre \$19.06 y \$19.14.
- **Bonos:** No descartamos un rebote en los rendimientos de los bonos del tesoro americano con mayores plazos tras las bajas recientes provocadas por las cifras de inflación y el comunicado de la Fed (ayer), y siguiendo las decisiones de otros bancos centrales, así como ante la asimilación de los datos publicados hoy.

### A LA ESPERA DE...

13:00. Anuncio Banxico. Impacto: USDMXN.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos			Var. %
S&P 500 (Futuro)	2,667.8	↑	0.0%	18.2%
Dow Jones (Futuro)	24,658.0	↑	0.1%	24.4%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos			Var. %
IPyC (cierre previo)	48,276.7	↑	1.2%	3.0%
<b>Cambiario</b>				
				Var. %
Peso/Dólar	19.1093	↑	0.53%	-6.7%
Dólar/Euro	1.1841	↑	0.13%	12.4%
Euro/Peso	22.6273	↑	0.65%	4.9%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.38	↑	3.4	-19.5
Mar'26 MBono (MX)	7.22	↓	-11.3	-6.8
TIIE 28d	7.45	↔	0.0	184.5
Cetes 28d	7.22	↔	0.0	180.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares			Var. %
Oro	1,253.7	↓	-0.1%	9.7%
Petróleo WTI	56.3	↓	-0.5%	10.3%



Diciembre 14, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,277	48,050	48,450
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	19.1093	19.08	19.16
Var. %		-0.2%	0.3%

@AyEVaporMas



CATEGORÍA:  
ESTADÍSTICO



**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE  
Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** FED: Cierra 2017 con Alza en Tasa [Ver Nota](#)

**Econotris:** EUA: Poco Que Celebrar en Inflación [Ver Nota](#)

**Memoria:** La Tendencia [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 11								
11:30	<b>MX</b> Subasta tasa nominal	3a	■	%	7.17	7.05	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	3a	■	%	3.38	3.36	n.d.	
-	Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 17	■	a/a%	5.40	2.10	5.60	
Mar. 12								
08:00	<b>MX</b> Producción Industrial	Oct. 17	■	a/a%	-1.10	-1.20	0.80	
08:00	Producción Manufacturera	Oct. 17	■	a/a%	2.70	2.80	3.90	
07:30	<b>EUA</b> Índice de Precios al Productor	Nov. 17	■	m/m%	0.40	0.40	0.30	
03:30	<b>MD</b> Inflación al Consumidor- Reino Unido	Nov. 17	■	a/a%	3.10	3.00	3.00	
Mier. 13								
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	08 Dic. 17	■	Mmdd	172.41	172.58	n.d.	
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	08 Dic. 17	■	s/s%	-2.30	4.70	n.d.	
07:30	Inflación General	Nov. 17	★	m/m%	0.40	0.10	0.40	
07:30	Inflación General	Nov. 17	★	a/a%	2.20	2.00	2.20	
07:30	Inflación Subyacente	Nov. 17	★	m/m%	0.10	0.20	0.20	
09:30	Inventarios de Petróleo	08 Dic. 17	★	Mdb	-5.12	-5.61	-2.89	
13:00	Anuncio Política Monetaria Fed	Dic. 17	★	%	1.50	1.25	1.50	
01:00	<b>MD</b> Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Nov. 17	■	a/a%	1.80	1.80	1.80	
04:00	Producción Industrial- Eurozona	Oct. 17	■	a/a%	3.70	3.40	3.20	
22:30	Producción Industrial - Japón (F)	Oct. 17	■	a/a%	5.90	5.90	n.d.	
20:00	<b>ME</b> Ventas Minoristas - China	Nov. 17	■	a/a%	10.20	10.00	10.30	
20:00	Producción Industrial - China	Nov. 17	■	a/a%	6.10	6.20	6.10	
Jue. 14								
13:00	<b>MX</b> Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Dic. 17	★	%		7.00	7.25	
	Inicio Pre-campañas		★					
07:30	<b>EUA</b> Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Dic. 17	■	Miles	225.00	236.00	236.00	
07:30	Ventas Minoristas	Nov. 17	★	m/m%	0.80	0.20	0.30	
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Nov. 17	★	m/m%	1.00	0.40	0.60	
01:45	<b>MD</b> Inflación al Consumidor- Francia (F)	Nov. 17	■	a/a%	1.20	1.20	1.20	
02:30	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 17	■	Puntos	63.30	62.50	62.00	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 17	■	Puntos	60.60	60.10	59.70	
06:00	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Dic. 17	★	%	0.50	0.50	0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Dic. 17	★	%	0.00	0.00	0.00	

06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Dic. 17	■	%	-0.40	-0.40	-0.40
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Dic. 17	■	%	0.25	0.25	0.25
Vier. 15							
09:00	<b>MX</b> Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		□				
07:30	<b>EUA</b> Índice de Manufactura Empire	Dic. 17	■	m/m%		19.40	18.00
08:15	Producción Industrial	Oct. 17	★	m/m%		0.90	0.20
04:00	<b>MD</b> Balanza Comercial- Eurozona	Oct. 17	■	Mmdd		25.00	n.d.
□							

\*/ 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

### CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

## ¿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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Dianna Paulina Iñiguez Tavera, Mariana Paola Ramírez Montes, Alejandro Javier Saldaña Brito 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>
Gilberto Romero Galindo	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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	<a href="mailto:dlniquez@vepormas.com">dlniquez@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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@vepormas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepormas.com">asaldana@vepormas.com</a>

**ADMINISTRACION 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>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:bavila@vepormas.com">bavila@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>
--------------------	---	---------------------	--