

Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

SENADORES APROBARON REFORMA FISCAL

- **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura positiva esta mañana, siguiendo la aprobación de la Reforma Fiscal en el Senado (51 votos a favor) y momentos antes de que los Representantes realicen de nueva cuenta una votación final, para posteriormente ser enviada al Presidente de EUA y convertirse en ley (posiblemente no hoy). Los mercados europeos presentan un tono mayoritariamente negativo (Eurostoxx -0.4%).
- **Divisas:** Tras lograr ayer su máximo nivel en un mes, ante un nuevo escándalo de corrupción en México y los avances de la Reforma en EUA, el USDMXN continúa al alza esta mañana, cotizándose en \$19.24. El euro, por su parte, extiende sus ganancias contra el dólar (+0.1%) tras el tono restrictivo de los comentarios de tres funcionarios del BCE realizados ayer.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años avanza hasta niveles no vistos desde marzo, después de que dos miembros de la Fed expresaran ayer su preocupación sobre el aplanamiento de la curva y reforzaran sus expectativas de tres alzas en la tasa para 2018. Los rendimientos con plazo similar en Europa continúan al alza (Alemania +3.2pbs.), asimilando los comentarios de los funcionarios del BCE emitidas ayer; el bono español desciende 0.5pbs. previo a las elecciones en Cataluña de mañana.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Consideramos que el mercado accionario estadounidense podría seguir asimilando el avance de la Reforma Fiscal, la cual fue aprobada por el Senado y será revotada por los Representantes hoy, al tiempo que las materias primas registran avances.
- **Divisas:** Estimamos que el tipo de cambio peso-dólar continúe presionado al alza ante la inminente aprobación de los recortes en impuestos en EUA, por lo que la paridad cambiaria podría oscilar entre \$19.21 y \$19.29.
- **Bonos:** No descartamos que el rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años modere sus alzas, en relación a últimas jornadas, provocadas por el tono restrictivo expresado por algunos de los miembros de la Fed, y al tiempo que inversionistas siguen evaluando el efecto de la Reforma Fiscal sobre el nivel de precios.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,693.0	↑	0.3%	18.8%
Dow Jones (Futuro)	24,879.0	↑	0.4%	25.0%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,403.0	↓	-0.5%	7.8%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.2439	↑	0.16%	-5.9%
Dólar/Euro	1.1846	↑	0.05%	14.0%
Euro/Peso	22.7963	↑	0.22%	7.3%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.49	↑	2.4	-7.1
Mar'26 MBono (MX)	7.55	↔	0.0	23.5
TIIE 28d	7.61	↔	0.0	150.4
Cetes 28d	7.24	↔	0.0	160.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,265.6	↑	0.3%	11.8%
Petróleo WTI	57.8	↑	0.6%	10.7%

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Fed: Cierra 2017 con Alza en Tasa [Ver Nota](#)
Econotris: Banxico: Sube Tasa, Riesgos Inflación [Ver Nota](#)
Ponk: Serpientes y Escaleras. Precios Objetivos [Ver Nota](#)



Diciembre 20, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.2439	18.20	18.28
Var. %		-5.4%	-5.0%



@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*
Dom. 17								
17:50	MD Balanza Comercial- Japón	Nov. 17	★	Mmdy	364.10	349.30	265.00	
Lun. 18								
	MX No se esperan indicadores							
04:00	MD Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Nov. 17	■	a/a%	1.50	1.50	1.50	
Mar. 19								
09:00	MX Reservas Internacionales	15 Dic. 17	■	Mmdd	172.54	172.41	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%	7.53	7.19	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
07:30	EUA Inicios de Casas	Nov. 17	★	m/m%	3.30	8.40	-3.10	
07:30	Permisos de Construcción	Nov. 17	★	m/m%	-1.40	7.40	-3.50	
07:30	Cuenta Corriente	3T17	★	Mmdd	-100.60	-124.40	-116.20	
Mier. 20								
08:00	MX Ventas Minoristas INEGI	Oct. 17	■	a/a%	-0.10	-0.30	-1.00	
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	15 Dic. 17	■	s/s%	-4.90	-2.30	n.d.	
09:00	Ventas de Casas Existentes	Nov. 17	★	m/m%		2.00	0.90	
09:30	Inventarios de Petróleo	15 Dic. 17	★	Mdb		-5.12	-3.00	
Jue. 21								
08:00	MX Inflación General	1Q Dic. 17	★	a/a%		6.67	6.65	
08:00	Inflación General	1Q Dic. 17	■	q/q%		0.04	0.39	
08:00	Inflación Subyacente	1Q Dic. 17	■	q/q%		0.00	0.36	
08:00	IGAE	Oct. 17	★	a/a%		0.47	1.35	
07:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	16 Dic. 17	■	Miles		225.00	233.00	
07:30	PIB (R)	3T17	★	t/t%		3.30	3.30	
07:30	Consumo Personal (R)	3T17	★	t/t%		2.30	2.30	
07:30	Deflactor del PIB (R)	3T17	■	t/t%		2.10	2.10	
09:00	MD Confianza del Consumidor- Eurozona (P)	Dic. 17	■	Puntos		0.10	0.20	
Vier. 22								
08:00	MX Tasa de Desempleo	Nov. 17	■	%		3.50	n.d.	
07:30	EUA Ingreso Personal	Nov. 17	★	m/m%		0.40	0.40	
07:30	Consumo Personal	Nov. 17	★	m/m%		0.30	0.40	
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Nov. 17	★	m/m%		-0.80	1.80	
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Nov. 17	★	m/m%		6.20	-5.00	

09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Dic. 17	★	Puntos	96.80	97.30
01:00	MD PIB - Francia (F)	3T17	★	a/a%	2.20	n.d.
03:30	PIB- Reino Unido (F)	3T17	★	a/a%	1.50	1.50

*/ 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, 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, 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
Gilberto Romero Galindo	Director de Mercados	55 56251500 x 1646	gromeroq@vepormas.com
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	itorroella@vepormas.com
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	lgonzalez@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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional / Vivienda	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Dianna Paulina Iñiguez Tavera	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas / Aeropuertos	55 56251500 x 1709	dlniguez@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	mpramirez@vepormas.com
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	asaldana@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
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Belem Isaura Ávila Villagómez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	bavila@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--