



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...



### CATALUÑA GENERA NERVIOSISMO

- **Accionario:** Tras el revés que sufrió el partido del PM español, M. Rajoy, en las elecciones parlamentarias de ayer en Cataluña, los mercados europeos presentan un tono negativo (Eurostoxx -0.6%, Ibex -1.2%), pese a la revisión positiva del PIB en Francia y Reino Unido. En EUA, los futuros no presentan cambios significativos después de que ayer el Congreso votara en favor de otorgarle fondos al Gobierno Federal hasta enero, evitando una parálisis de éste.
- **Divisas:** El USDMXN extiende sus alzas de las últimas cuatro sesiones, tras la aprobación de la Reforma Fiscal en EUA y los escándalos de corrupción en México, cotizándose en \$19.52 (máximo en casi nueve meses). Por otro lado, el euro se deprecia 0.2% contra la divisa estadounidense tras el resultado de las elecciones en Cataluña.
- **Bonos:** Después de presentar importantes presiones al alza en las últimas jornadas, el rendimiento del *treasury* a 10 años no presenta cambios esta mañana, manteniéndose en niveles no registrados desde marzo. El rendimiento con plazo similar en Alemania presenta pocos cambios (+0.1pbs.), mientras que el bono español sube marginalmente (+0.3pbs.).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** En un contexto de escaso volumen por la cercanía de las festividades, prevemos que el desempeño del mercado accionario estadounidense continúe dentro de un canal estrecho y con un sesgo positivo, una vez aprobada la Reforma Fiscal y la extensión en límite de endeudamiento en EUA hacia el 19 de enero.
- **Divisas:** No descartamos que la paridad cambiaria peso-dólar presente movimientos erráticos, ante menor liquidez y, además, que asimile las cifras económicas conocidas esta mañana en EUA. El USDMXN podría oscilar entre \$19.48 y \$19.56.
- **Bonos:** Anticipamos con altas probabilidades que el rendimiento del bono del tesoro americano presente mayor estabilidad este día, en la medida en la que el mercado termina de asimilar los posibles efectos del recorte en impuestos y tras evitarse una parálisis del Gobierno Federal.

### A LA ESPERA DE...

Índice de Confianza Consumidor U. Michigan. Impacto: Divisas.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,688.5	↑	0.0%	19.0%
Dow Jones (Futuro)	24,773.0	↓	0.0%	24.7%
<b>Accionario (México)</b>				
	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,503.3	↑	0.2%	7.8%
<b>Cambiario</b>				
			Var. %	
Peso/Dólar	19.5173	↑	0.27%	-6.0%
Dólar/Euro	1.1855	↓	-0.16%	13.6%
Euro/Peso	23.1378	↑	0.11%	6.8%
<b>Deuda y Dinero</b>				
	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.48	↑	0.0	-6.9
Mar'26 MBono (MX)	7.72	↔	0.0	30.8
TIIE 28d	7.62	↔	0.0	151.3
Cetes 28d	7.24	↔	0.0	159.0
<b>Commodities</b>				
	Dólares		Var. %	
Oro	1,268.2	↑	0.1%	12.4%
Petróleo WTI	58.0	↓	-0.5%	9.6%



Diciembre 22, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.5173	19.48	19.56
Var. %		-0.2%	0.2%

@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:** Octubre Espanta Consumo [Ver Nota](#)

**Econotris:** Inflación MX: Sorprende al Alza [Ver Nota](#)

**Tendencias:** 4T17 Llegan Medios Febrero [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

## Diciembre

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
<b>Vier. 22</b>							
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Nov. 17	■	%		3.50	3.30
07:30	<b>EUA</b> Ingreso Personal	Nov. 17	★	m/m%	0.30	0.40	0.40
07:30	Consumo Personal	Nov. 17	★	m/m%	0.60	0.20	0.50
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Nov. 17	★	m/m%	1.30	-0.40	2.00
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Nov. 17	★	m/m%		6.20	-4.40
09:00	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (F)	Dic. 17	★	Puntos		96.80	97.20
01:00	<b>MD</b> PIB - Francia (F)	3T17	★	a/a%	2.30	2.20	2.20
03:30	PIB- Reino Unido (F)	3T17	★	a/a%	1.70	1.50	1.50
<hr/>							
<b>Lun. 25</b>							
	Feriado por Navidad		□				
<b>Mar. 26</b>							
11:30	<b>MX</b> Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.10	n.d.
11:30	Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.48	n.d.
09:00	<b>EUA</b> Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Dic. 17	■	Puntos		30.00	21.00
<b>Mier. 27</b>							
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Nov. 17	■	Mdd		-2,066.00	n.d.
09:00	Reservas Internacionales	22 Dic. 17	■	Mmdd		172.54	n.d.
09:00	<b>EUA</b> Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Dic. 17	★	Puntos		129.50	128.00
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Nov. 17	■	m/m%		3.50	-0.50
17:50	<b>MD</b> Producción Industrial- Japón (P)	Nov. 17	■	a/a%		5.90	3.70
<b>Jue. 28</b>							
09:00	<b>MX</b> Minutas Banxico	Dic. 17	★				
07:30	<b>EUA</b> Inventarios Mayoristas (P)	Nov. 17	★	m/m%		-0.50	n.d.
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Dic. 17	■	Miles		245.00	n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	22 Dic. 17	★	Mdb		-6.50	n.d.
<b>Vier. 29</b>							
-	<b>MX</b> Balance Público (YTD)	Oct. 17	■	Mmdd		108.50	n.d.
07:00	<b>MD</b> Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Dic. 17	■	a/a%		1.80	1.50

\*/ Bloomberg

P: Preliminar

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+

MD: Mercados Desarrollados

Market Movers

★ Alto

R: Revisión del dato preliminar  
F: Final

ME: Mercados Emergentes

★ 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](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 Mercados	55 56251500 x 1646	<a href="mailto:gromeroq@vepormas.com">gromeroq@vepormas.com</a>
Javier Torroella de Cima	Director de Tesorería	55 56251500 x 1603	<a href="mailto:itorroella@vepormas.com">itorroella@vepormas.com</a>
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 / Telecomunicaciones / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@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:dlniguez@vepormas.com">dlniguez@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>

**ADMINISTRACIÓN 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>
--------------------	---	---------------------	--