



Clima de Apertura

NUBLADO...

BX+

CHINA CUMPLE SANCIONES A COREA DEL NORTE

- **Accionario:** Los futuros accionarios estadounidenses mantienen un sesgo marginalmente negativo siguiendo el cierre a la baja del viernes pasado. Por otro lado, en Europa no hay operaciones en los principales mercados por ser día festivo. La cotización del crudo se mantiene al alza por quinto día, después de que China anunciara que no exportó productos petroleros a Corea del Norte durante noviembre, como parte de las sanciones comerciales a este último.
- **Divisas:** El peso marca una apreciación frente al dólar esta mañana, siguiendo una toma de utilidades tras la depreciación de 63 centavos registrada durante la semana previa. Lo anterior se da en un contexto de avances del dólar contra monedas de países desarrollados (euro -0.1%, libra esterlina -0.1%) y retrocesos contra algunas de economías emergentes (real +0.8%).
- **Bonos:** El rendimiento del bono del tesoro americano no presenta cambios esta mañana, respondiendo a un contexto de escaso volumen y en el que los inversionistas han asimilado casi en su totalidad los últimos eventos en EUA (e.g. Reforma Fiscal).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que la jornada del día de hoy en el mercado accionario estadounidense esté caracterizada por un escaso volumen, así como un comportamiento relativamente acotado, en función de los días feriados.
- **Divisas:** No descartamos un modesto rebote en la cotización del peso frente al dólar, tras las alzas en el tipo de cambio de la semana pasada, y replicando el comportamiento de otras monedas de la región. Además, anticipamos un volumen ligero. El USDMXN podría oscilar entre \$19.64 y \$19.72.
- **Bonos:** No se espera la publicación de catalizadores para el mercado de dinero en EUA, una vez pospuesta la fecha límite del endeudamiento del Gobierno Federal en aquel país hasta enero.

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)	2,684.8	↓	0.0%	18.8%
Dow Jones (Futuro)	24,725.0	↓	-0.2%	24.4%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,387.9	↔	0.0%	7.1%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.6601	↓	-0.45%	-4.7%
Dólar/Euro	1.1854	↓	-0.13%	13.4%
Euro/Peso	23.3051	↓	-0.58%	8.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.48	↑	0.0	-5.6
Mar'26 MBono (MX)	7.71	↔	0.0	26.7
TIIE 28d	7.62	↔	0.0	151.1
Cetes 28d	7.21	↔	0.0	149.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,280.6	↑	0.5%	13.0%
Petróleo WTI	58.6	↑	0.2%	10.5%



Diciembre 26, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.6601	19.64	19.72
Var. %		-0.1%	0.3%

 @AyEVeporMas

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Octubre Espanta Consumo [Ver Nota](#)

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

Tendencias: 4T17 Llegan Mediados Febrero [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. 25								
Feriado por Navidad								
Mar. 26								
11:30	MX	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%		7.10	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%		3.48	n.d.
09:00	EUA	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Dic. 17	■	Puntos		30.00	21.00
Mier. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial	Nov. 17	■	Mdd		-2,066.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	22 Dic. 17	■	Mmdd		172.54	n.d.
09:00	EUA	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	MD	Producción Industrial- Japón (P)	Nov. 17	■	a/a%		5.90	3.70
Jue. 28								
09:00	MX	Minutas Banxico	Dic. 17	★				
07:30	EUA	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.
Vier. 29								
-	MX	Balance Público (YTD)	Oct. 17	■	Mmdd		108.50	n.d.
07:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Dic. 17	■	a/a%		1.80	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	gromerog@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	ligonzalez@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	dlniquez@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

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
--------------------	---	---------------------	--