Clima de Apertura

DESPEJADO...

COBRE EN MÁXIMOS MULTIANUALES

- **Accionario:** El precio del cobre (+1.3%) alcanzó máximos desde 2014 ante el alto temporal de una mina en China, mientras que el petróleo retrocede marginalmente tras cerrar alrededor de 60dpb. el día de ayer (mayor nivel en más de dos años). Pese a lo anterior, los futuros accionarios en EUA no presentan cambios significativos después de las bajas de ayer, provocadas por reportes que aseguraban que Apple recortaría su pronóstico de ventas para el iPhone X. Los mercados europeos reabrieron hoy, mostrando comportamientos mixtos (Eurostoxx -0.1%, Ftse +0.2%).
- **Divisas:** Pese a los esfuerzos de Banxico por proveer liquidez al mercado cambiario, el USDMXN se depreció 12 ctvs. ayer. Esta mañana, la paridad cambiaria retrocede, incluso hasta tocar un mínimo de $19.74, siguiendo los retrocesos del índice dólar contra la canasta de las mayores divisas (-0.3%).
- **Bonos:** Persiste una modesta presión al alza en la parte corta de la curva de los bonos del tesoro americano ante la posibilidad de una parálisis del gobierno federal estadounidense en enero, mientras que el rendimiento a 10 años retrocede por segundo día consecutivo (-2.0pbs.).

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,689.5	↑	0.1%	19.0%
Dow Jones (Futuro)	24,795.0	↑	0.0%	24.7%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,451.3	↑	0.1%	7.7%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.7477	↓	-0.59%	-4.9%
Dólar/Euro	1.1898	↑	0.34%	13.8%
Euro/Peso	23.4958	↓	-0.26%	8.2%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.46	↓	-2.0	-10.4
Mar'26 MBono (MX)	7.79	↔	0.0	19.6
TIIE 28d	7.62	↔	0.0	151.4
Cetes 28d	7.20	↔	0.0	151.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,284.2	↑	0.1%	12.8%
Petróleo WTI	59.5	↓	-0.7%	10.5%

Diciembre 27, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
Peso/Dólar	19.7477	19.73	19.81
Var. %		-0.1%	0.3%

@AyEVeporMas

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos que el desempeño del mercado accionario estadounidense carezca de una dirección clara el día de hoy, en función de la escases de catalizadores y un reducido número de operaciones.
- **Divisas:** En un contexto de volumen modesto, no descartamos que el tipo de cambio peso-dólar presente movimientos abruptos, así como una modesta toma de utilidades siguiendo un debilitamiento generalizado del dólar; además éste podría responder a las cifras de confianza del consumidor en EUA ante la falta de mayor información económica. La paridad cambiaria podría oscilar entre $19.73 y $19.81.
- **Bonos:** Esperamos pocos catalizadores para la demanda por bonos del tesoro americano, en un entorno de volumen acotado, y mientras los inversionistas se preparan para la siguiente fecha límite para el techo de endeudamiento del gobierno federal en EUA (19 de enero).

A LA ESPERA DE...

09:00. Confianza del consumidor. Impacto: Divisas.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: Banxico: Re-cubre al peso **Ver Nota**
Econorumbo: Calendario Enero 2018 **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	■	%	7.75	7.10	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	10a	■	%	3.68	3.48	n.d.
09:00	EUA	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Dic. 17	■	Puntos	20.00	30.00	21.00
Mier. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial	Nov. 17	■	Mdd		-2,066.00	-325.60
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	3.60
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

Ve Por Más

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	jtorroella@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	dIniguez@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