

# Clima de Apertura

## NUBLADO...

# BX+

### PREDOMINA AVERSIÓN AL RIESGO

- **Accionario:** Al tiempo que congresistas en EUA evalúan posponer la discusión del límite de endeudamiento para finales de mes, con la intención dar prioridad a la negociación de la Reforma Fiscal, y pese a las cifras de empleo de esta mañana, los futuros accionarios estadounidenses anticipan una apertura negativa, prolongando las bajas de ayer, y siguiendo las caídas en el petróleo, las bajas en Europa (Eurostoxx -0.6%) y el cierre negativo en Asia. El cobre rebota 1.3% tras retroceder 4.7% ayer, ante la expectativa de menor dinamismo en la construcción en China.
- **Divisas:** Siguiendo las alzas de ayer, y tras conocerse las cifras de empleo privado en EUA hace unos minutos, el USDMXN continúa al alza, cotizándose dos centavos por encima del cierre de ayer. Lo anterior en un entorno de menor demanda por monedas emergentes y fortalecimiento generalizado del dólar contra las mayores divisas (+0.1%).
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años desciende 3.0pbs., en un contexto de menor apetito por riesgo global, ante la incertidumbre política en EUA, posibles conflictos en Medio Oriente (Jerusalén) y el estancamiento en las pláticas del *Brexit*. Lo anterior también ha impulsado la demanda por bonos con plazo similar en países centrales europeos (e.g. Alemania -2.0pbs.).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** No descartamos que la incertidumbre en torno a la aprobación del límite de endeudamiento del Gobierno Federal y a la negociación entre ambas cámaras sobre la Reforma Fiscal, así como los recientes retrocesos en materias primas, tengan implicaciones negativas en el mercado accionario estadounidense.
- **Divisas:** Prevemos con altas probabilidades que las cifras de empleo privado en EUA de esta mañana, así como un contexto de menor apetito por riesgo, presione al alza al USDMXN, el cual podría oscilar entre \$18.76 y \$18.84.
- **Bonos:** Anticipamos que la proximidad de la fecha límite para incrementar el techo de endeudamiento en EUA, así como la evolución de otros temas políticos globales, apoye la demanda por bonos del tesoro americano durante la sesión.

### A LA ESPERA DE...

09:30. Inventarios de petróleo. Impacto: Divisas.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,625.0	↓	-0.1%	18.8%
Dow Jones (Futuro)	24,109.0	↓	-0.3%	25.4%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	47,462.8	↑	0.6%	5.6%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	18.7904	↑	0.11%	-7.9%
Dólar/Euro	1.1821	↓	-0.04%	10.3%
Euro/Peso	22.2121	↑	0.06%	1.6%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.32	↓	-3.0	-6.8
Mar'26 MBono (MX)	7.26	↔	0.0	-2.6
TIIE 28d	7.39	↔	0.0	178.4
Cetes 28d	7.00	↔	0.0	141.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,266.2	↑	0.0%	8.2%
Petróleo WTI	56.9	↓	-1.2%	11.7%

### NOTAS DE INTERÉS

**Econorumbo:** Calendario Diciembre [Ver Nota](#)

**Elecciónmetro MX:** Cambios Gabinete Hacia 2018 [Ver Nota](#)

**Rompecabezas:** FAANG: Hazlas Tuyas [Ver Nota](#)



Diciembre 06, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,463	47,200	47,650
Var. %		-0.6%	0.4%
Peso/Dólar	18.7904	18.76	18.84
Var. %		-0.2%	0.3%

@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*
<b>Lun. 04</b>								
<b>MX</b>	No se esperan indicadores		☐					
<b>08:00 EUA</b>	Órdenes a Fábricas	Oct. 17	★	m/m%	-0.10	1.70	-0.40	
<b>08:00</b>	Órdenes de Bienes Durables (F)	Oct. 17	★	m/m%	-0.80	-1.20	-1.10	
<b>04:00 MD</b>	Inflación al Productor- Eurozona	Nov. 17	■	a/a%	2.50	2.80	2.60	
<b>Mar. 05</b>								
<b>08:00 MX</b>	Inversión Fija Bruta	Sep. 17	★	a/a%		0.3	-0.70	
<b>09:00</b>	Reservas Internacionales	01 Dic. 17	■	Mmdd		172.75	n.d.	
<b>11:30</b>	Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.74	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
-	Ventas de Vehículos- AMIA	Nov. 17	■	Mda		0.12	n.d.	
<b>07:30 EUA</b>	Balanza Comercial	Oct. 17	★	Mmdd	-48.70	-44.90	-47.50	
<b>08:45</b>	Índice PMI Servicios (F)	Nov. 17	★	Puntos		54.70	55.20	
<b>04:00 MD</b>	Ventas Minoristas- Eurozona	Oct. 17	■	a/a%	0.40	4.00	1.60	
<b>Miér. 06</b>								
<b>08:00 MX</b>	Índice de Confianza del Consumidor	Nov. 17	■	Puntos		88.20	87.90	
-	Exportación de Vehículos- AMIA	Nov. 17	■	Mda		0.29	n.d.	
-	Producción de Vehículos- AMIA	Nov. 17	■	Mda		0.37	n.d.	
-	Indicador Mensual de Consumo Privado	Oct. 17	■	Puntos		3.10	n.d.	
<b>06:00 EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	01 Dic. 17	■	s/s%		-3.10	n.d.	
<b>07:15</b>	Creación de Empleo Privado ADP	Nov. 17	★	Miles		235.00	190.00	
<b>09:30</b>	Inventarios de Petróleo	01 Dic. 17	★	Mdb		-3.42	-2.50	
<b>Jue. 07</b>								
<b>08:00 MX</b>	Inflación General	Nov. 17	★	a/a%		6.37	n.d.	
<b>08:00</b>	Inflación General	Nov. 17	■	m/m%		0.63	n.d.	
<b>08:00</b>	Inflación Subyacente	Nov. 17	■	m/m%		0.25	n.d.	
<b>07:30 EUA</b>	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	02 Dic. 17	■	Miles		238.00	240.00	
<b>01:00 MD</b>	Producción Industrial- Alemania	Oct. 17	■	a/a%		3.60	4.30	
<b>04:00</b>	PIB- Eurozona (F)	3T17	★	a/a%		2.50	2.50	
<b>17:50</b>	PIB - Japón (F)	3T17	★	a/a%		1.40	1.50	
- <b>ME</b>	Balanza Comercial- China	Nov. 17	★	Mmdd		38.19	34.70	
<b>Vier. 08</b>								
<b>08:00 MX</b>	Salarios Nominales	Nov. 17	★	a/a%		3.80	n.d.	

-	Creación de Empleo Formal- IMSS
<b>07:30</b>	<b>EUA</b> Nóminas no Agrícolas
<b>07:30</b>	Tasa de Desempleo
<b>07:30</b>	Salarios Nominales
<b>09:00</b>	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)
<b>19:30</b>	<b>ME</b> Inflación al Consumidor - China
<b>19:30</b>	Inflación al Productor- China

Nov. 17	■	Miles	194.80	n.d.
Nov. 17	★	Miles	261.00	197.00
Nov. 17	★	%	4.10	4.10
Nov. 17	★	a/a%	2.40	2.70
Dic.17	★	Puntos	98.50	99.00
Nov. 17	★	a/a%	1.90	1.80
Nov. 17	■	a/a%	6.90	5.80



\*/ 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>
--------------------	---	---------------------	--