



Clima de Apertura

DESPEJADO...



SORPRENDE GENERACIÓN DE EMPLEOS EUA

- **Accionario:** Se observa una renovación en el apetito por riesgo, sustentado por cifras económicas por encima de lo esperado en Asia (revisión PIB Japón y Balanza Comercial china) y el destrabe de las negociaciones del *Brexit*, mientras que en EUA se generaron más empleos a lo estimado durante noviembre y se evitó una parálisis del Gobierno Federal hasta el 22 de diciembre. Ante esto, los futuros en EUA anticipan una apertura al alza, siguiendo el cierre positivo en Asia (Nikkei +1.4%) y los avances en Europa (Eurostoxx +0.8%).
- **Divisas:** El peso logra mantener su apreciación frente al dólar, siguiendo los avances de otras monedas de la región (real brasileño +0.6%) y pese a la lectura positiva de los indicadores laborales en EUA. El USDMXN se cotiza en \$18.92, cinco centavos debajo del cierre previo. La libra esterlina borró sus avances iniciales que siguieron a la noticia de que las negociaciones pasarían al tema comercial para presentar un retroceso de 0.3% esta mañana.
- **Bonos:** Pese a una moderación, en línea con un menor avance en los salarios a lo esperado, el rendimiento del *treasury* a 10 años se mantiene al alza esta mañana. Un comportamiento similar se observa en los rendimientos con mismo plazo en países centrales europeos.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que el mercado accionario estadounidense siga respondiendo a la evolución de la reforma fiscal, la noticia de la extensión del límite de endeudamiento (22 de diciembre) y los datos de nuevos empleos conocidos hoy (nóminas superior a lo esperado y salarios por hora por debajo de expectativas).
- **Divisas:** No descartamos que la cotización del peso frente al dólar se vea inicialmente favorecida por un rebote generalizado en monedas emergentes, aunque sujeto a la asimilación de las cifras de empleo en EUA. La paridad cambiaria podría cotizarse entre \$18.89 y \$18.96.
- **Bonos:** En la medida en la que se observen progresos en la reforma fiscal y, al tiempo que los inversionistas digieren las cifras de empleo de esta mañana, prevemos una menor demanda por bonos del tesoro americano previo al anuncio de la Fed (13 diciembre).

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,646.3	↑	0.3%	17.7%
Dow Jones (Futuro)	24,283.0	↑	0.2%	23.8%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	46,987.0	↑	0.0%	3.0%
Cambiario				
Peso/Dólar	18.9215	↓	-0.25%	-6.9%
Dólar/Euro	1.1737	↓	-0.31%	10.6%
Euro/Peso	22.2082	↓	-0.56%	3.0%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.38	↑	2.2	-2.2
Mar'26 MBono (MX)	7.26	↔	0.0	2.6
TIE 28d	7.39	↔	0.0	178.7
Cetes 28d	7.07	↔	0.0	150.0
Commodities				
Oro	1,245.5	↓	-0.1%	6.4%
Petróleo WTI	57.7	↑	1.8%	13.5%



Diciembre 08, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,987	46,800	47,200
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	18.9215	18.89	18.96
Var. %		-0.2%	0.2%

@AyEVePorMas



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

Econorumbo: Calendario Diciembre [Ver Nota](#)

Econotris: Inflación MX: Presiona a Banxico [Ver Nota](#)

Rompecabezas: IPyC: Precios en Dólares [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 08								
08:00	MX	Salarios Nominales	Nov. 17	★	a/a%		3.80	n.d.
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Nov. 17	★	Miles	228.00	244.00	197.00
07:30		Tasa de Desempleo	Nov. 17	★	%	4.10	4.10	4.10
07:30		Salarios Nominales	Nov. 17	★	a/a%	2.50	2.30	2.70
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Dic.17	★	Puntos		98.50	99.00
19:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Nov. 17	★	a/a%		1.90	1.80
19:30		Inflación al Productor- China	Nov. 17	■	a/a%		6.90	5.80
Lun. 11								
11:30	MX	Subasta tasa nominal	3a	■	%		7.05	n.d.
11:30		Subasta tasa real	3a	■	%		3.36	n.d.
-		Ventas Minoristas- ANTAD	Nov. 17	■	a/a%		2.10	n.d.
Mar. 12								
08:00	MX	Producción Industrial	Oct. 17	■	a/a%		-1.20	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Oct. 17	■	a/a%		2.80	n.d.
07:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Nov. 17	■	m/m%		0.40	0.40
03:30	MD	Inflación al Consumidor- Reino Unido	Nov. 17	■	a/a%		3.00	n.d.
Mier. 13								
09:00	MX	Reservas Internacionales	08 Dic. 17	■	Mmdd		172.58	n.d.
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	08 Dic. 17	■	s/s%		4.70	n.d.
07:30		Inflación General	Nov. 17	★	m/m%		0.10	0.40
07:30		Inflación General	Nov. 17	★	a/a%		2.00	2.20
07:30		Inflación Subyacente	Nov. 17	★	m/m%		0.20	0.20
09:30		Inventarios de Petróleo	08 Dic. 17	★	Mdb		-5.61	n.d.
13:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Dic. 17	★	%		1.25	1.50
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Nov. 17	■	a/a%		1.80	n.d.
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Oct. 17	■	a/a%		3.30	n.d.
22:30		Producción Industrial - Japón (F)	Oct. 17	■	a/a%		5.90	n.d.
20:00	ME	Ventas Minoristas - China	Nov. 17	■	a/a%		10.00	10.30
20:00		Producción Industrial - China	Nov. 17	■	a/a%		6.20	6.20
Jue. 14								
13:00	MX	Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Dic. 17	★	%		7.00	7.25

	Inicio Pre-campañas		★				
07:30	EUA Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	09 Dic. 17	■	Miles	236.00	n.d.	
07:30	Ventas Minoristas	Nov. 17	★	m/m%	0.20	0.30	
07:30	Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Nov. 17	★	m/m%	0.30	0.30	
01:45	MD Inflación al Consumidor- Francia (F)	Nov. 17	■	a/a%	1.20	n.d.	
02:30	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Dic. 17	■	Puntos	62.50	n.d.	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Dic. 17	■	Puntos	60.10	n.d.	
06:00	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Dic. 17	★	%	0.50	0.50	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Dic. 17	★	%	0.00	n.d.	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Dic. 17	■	%	-0.40	n.d.	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Dic. 17	■	%	0.25	n.d.	
Vier. 15							
09:00	MX Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
07:30	EUA Índice de Manufactura Empire	Dic. 17	■	m/m%	19.40	18.00	
08:15	Producción Industrial	Oct. 17	★	m/m%	0.90	0.20	
04:00	MD Balanza Comercial- Eurozona	Oct. 17	■	Mmdd	25.00	n.d.	

*/ 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, 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 Tesorería y Mercados	55 56251500	
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
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Financieras	55 56251500 x 1451	jfloresb@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

ADMINISTRACION 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
--------------------	---	---------------------	--