



Clima de Apertura

SOLEADO...

BX+

SESIÓN POST-REFERENDUM ITALIANO

- **Accionario:** Los futuros en EUA apuntan a una apertura positiva (0.4%), siguiendo el rally de alivio en los principales mercados europeos post- referéndum italiano.
- **Divisas:** El índice dólar muestra pérdida de fortaleza frente a una canasta de principales divisas. Sin embargo, el tono del mercado es mixto. El euro logró recuperarse 2.0% después de concretado el referéndum en Italia y del anuncio de la renuncia del primer ministro. El peso registra una volatilidad acotada, con un nivel máximo alcanzado de \$20.72 en la madrugada y mínimo de \$20.60.
- **Bonos:** En el mercado de renta fija de EUA, la curva de *treasuries* muestra alza en rendimientos. Ello en línea con los movimientos en Europa, destacando el caso de Italia con alza de 12pbs en rendimientos luego del resultado del referéndum y por menor demanda por éstos activos.

PERSPECTIVA

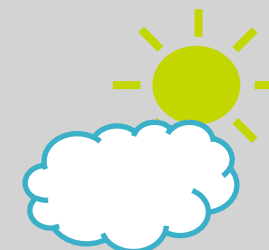
- **Accionario:** Esperamos que el alza actual de los índices accionarios en EUA esté limitada a medida que los inversionistas seguirán los comentarios de miembros de la Reserva Federal en busca de indicios sobre el rumbo de la política monetaria del banco central.
- **Divisas:** La asimilación del resultado del referéndum en Italia junto con la perspectiva de política monetaria (reunión de la Fed 14 de diciembre) serán decisivos en el mercado. El peso podría oscilar en un rango de entre 20.59 y 20.68 pesos por dólar, con posible impacto por la licitación de la Fase 4 de la Ronda 1 (yacimientos en aguas profundas).
- **Bonos:** Prevemos que el comportamiento de los bonos en EUA siga siendo de alza en rendimientos. Ello como respuesta a la votación de ayer en Italia y a la expectativa sobre la normalización de política monetaria en EUA.

A LA ESPERA DE...

08:45 Comentarios Presidente Fed Chicago (EUA). Impacta: Divisas, Accionario y Bonos.
-Licitación Yacimientos Aguas Profundas - Ronda 1 Fase 4 (MX). Impacta: USDMXN.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	YTD***
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,200.3	↑	0.4%	7.2%
Dow Jones (Futuro)	19,237.0	↑	0.4%	8.4%
Nasdaq	4,760.3	↑	0.5%	12.5%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	44,555.3	↔	0.0%	3.6%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	20.6390	↑	0.05%	39.9%
Dólar/Euro	1.0700	↑	0.34%	-11.6%
Euro/Peso	22.0837	↑	0.39%	23.7%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.42	↑	3.5	24.6
Mar'26 MBono (MX)	7.37	↔	0.0	152.2
TIIE 28d	5.59	↔	0.0	226.9
Cetes 28d	5.55	↔	0.0	288.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,168.7	↓	-0.7%	-1.3%
Petróleo WTI	52.2	↑	0.9%	-2.1%



Diciembre 05, 2016

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	44,555	44,300	44,800
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	20.6390	20.59	20.68
Var. %		-0.2%	0.2%



@AyEVeporMas

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: OPEP: Enero 2017 Menor Petróleo [Ver Nota](#)
Rompecabezas: Por Si No Fuera Suficiente [Ver Nota](#)
Bursatris: Walmex ¿Buen Fin Acelera Ventas? [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. 05								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Sep. 16	★	a/a%		1.30	n.d.
-		Licitación Yacimientos Aguas Profundas - Fase 4 Ronda 1		★				
-		Exportaciones de Vehículos	Nov.16	■	Mda		0.25	n.d
-		Producción de Vehículos	Nov.16	■	Mda		0.33	n.d
07:30	EUA	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★				
08:25		Presidente Fed Chicago - C. Evans (Sin Voto)		★				
08:45		Índice PMI Servicios (F)	Nov. 16	★	Puntos		54.70	54.90
09:00		ISM Servicios	Nov. 16	★	Puntos		54.80	55.20
13:05		Presidente Fed St. Louis- J. Bullard (con voto)		★				
03:00	MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Oct. 16	■	a/a%	2.4	1.10	1.70
-		Reunión Ministros Energía - Unión Europea		■				
Mar. 06								
08:00	MX	Índice de Confianza del Consumidor	Nov. 16	■	Puntos		85.00	n.d.
09:00		Reservas Internacionales	02 Dic.16	■	Mmdd		174.08	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		6.09	n.d.
11:30		Subasta Tasa Real	30a	■	%		3.58	n.d.
-		Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		■				
07:30	EUA	Balanza Comercial	Oct. 16	★	Mmdd		-36.40	-41.60
09:00		Órdenes de Bienes Durables (P)	Oct.16	★	m/m%		4.80	0.70
09:00		Órdenes a Fábricas	Oct.16	■	m/m%		0.30	2.50
04:00	MD	PIB- Eurozona (F)	3T16	★	a/a%		1.60	1.60
-	ME	Balanza Comercial- China	Nov. 16	★	Mmdd		49.06	46.69
-		Exportaciones- China	Nov. 16	★	a/a%		-7.30	-5.00
-		Importaciones- China	Nov. 16	★	a/a%		-1.40	-2.00
Mier. 07								
	MX	No se Esperan Indicadores						
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	02 Dic.16	■	s/s%		-9.40	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	02 Dic.16	★	Mdb		-0.88	n.d.
14:00		Crédito al Consumo	Oct. 16	■	Mmdd		19.29	17.50
Jue. 08								
08:00	MX	Inflación General	Nov. 16	★	a/a%		3.06	n.d.
08:00		Inflación General	Nov. 16	■	m/m%		0.61	n.d.

08:00		Inflación Subyacente	Nov. 16	■	m/m%	0.28	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	03 Dic.16	■	Miles	268.00	n.d.
06:45	MD	Anuncio de Política Monetaria- Banco Central Europeo	08 Dic.16	★	%	0.00	0.00
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	Nov. 16	★	a/a%	2.10	2.20
20:30		Inflación al Productor- China	Nov. 16	■	a/a%	1.20	2.10
Vier. 09							
-	MX	Salarios Nominales	Nov. 16	★	m/m%	3.40	n.d.
09:00	EUA	Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Dic.16	★	Puntos	93.80	94.10
09:00		Inventarios Mayoristas (F)	Oct.16	★	m/m%	-0.40	-0.40
-	MD	Reunión OPEP y no OPEP		★			

*/ 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

¿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, José Eduardo Coello Kunz, Rafael Antonio Camacho Peláez, Verónica Uribe Boyzo, Juan Antonio Mendiola Carmona, Mariana Paola Ramírez Montes 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
Javier Domenech Macias	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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251700 x 1709	jcoello@vepormas.com
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	racamacho@vepormas.com
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251500 x 1465	vuribeb@vepormas.com
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	jmendiola@vepormas.com
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Mariana Paola Ramírez Montes	Economista	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	rhernandez@vepormas.com
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	jfernandez@vepormas.com
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	hreyes@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---	---------------------	--