



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...



### SIN CAMBIOS EN POLÍTICA MONETARIA DEL BCE

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA se mantienen en terreno negativo, mientras absorben los datos de inflación publicados ayer y los comentarios de J. Yellen respecto al ritmo de normalización de la política monetaria.
- **Divisas:** A pesar del tono pro-inflación general en los mercados, que incluso ha favorecido al petróleo (+1.0%), y los buenos datos de inicio de viviendas en EUA (11.3% vs. 9.0% esperado), el peso mexicano se mantiene con pocos cambios contra el dólar americano respecto al cierre de ayer. El tipo de cambio se ubica en \$21.97.
- **Bonos:** Observamos retrocesos generalizados en el mercado de dinero internacional, siguiendo los datos positivos de inflación en EUA y Europa, y no obstante que el BCE no dio señales de alterar sus estímulos monetarios en el corto plazo. La curva de los *treasuries* presenta un tono mixto, aunque con pérdidas marcadas en la parte larga de la curva. El rendimiento del bono americano a 10 años se ubica en 2.5%.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los mercados accionarios en EUA podrían verse negativamente afectados por la incertidumbre alrededor de la toma de posesión de D. Trump como presidente de EUA y la posibilidad de que haga nuevos anuncios en cuanto a temas económicos.
- **Divisas:** Prevemos que el peso podría mantenerse presionado contra el dólar mientras los inversionistas favorecen activos de refugio un día antes de que D. Trump se convierta en presidente en funciones. En este sentido, esperamos que el tipo de cambio oscile entre 21.95 y 22.04 pesos por dólar.
- **Bonos:** El mercado de dinero podría seguir en terreno negativo a lo largo de la jornada ante una renovación en las expectativas de inflación de corto plazo en países desarrollados como EUA y Europa, aunque esperamos que los comentarios finales del presidente del BCE, Mario Draghi, pudieran dar mayor claridad al respecto.

### A LA ESPERA DE...

10:00 Inventarios semanales de petróleo (EUA). Impacta: Divisas, Accionario y Bonos.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,264.3	↓	-0.1%	22.1%
Dow Jones (Futuro)	19,711.0	↓	-0.1%	25.4%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	46,360.6	↑	0.8%	13.6%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	21.9655	↑	0.05%	18.6%
Dólar/Euro	1.0628	↓	-0.02%	-2.4%
Euro/Peso	23.3449	↑	0.03%	15.7%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.45	↑	2.0	46.8
Mar'26 MBono (MX)	7.73	↑	1.3	147.2
TIIE 28d	6.13	↔	0.0	257.6
Cetes 28d	5.87	↔	0.0	274.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,202.4	↓	-0.2%	9.2%
Petróleo WTI	51.6	↑	1.0%	94.3%



Enero 19, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	46,361	46,100	46,600
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	21.9655	21.95	22.04
Var. %		-0.1%	0.3%



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

**ECONOTRIS:** EUA: Trump Comparece Ante Medios [Ver Nota](#)  
**Así Va:** MÉXICO 2017: Inflación y gasolina [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** GAP Positiva Guía 2017 [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Lun. 16</b>								
- <b>MX</b>	Creación de Empleo Formal- IMSS	Dic. 16	■	Miles	-319.20	137.90	n.d.	
- <b>EUA</b>	Feriado - Aniversario Martin L. King							
<b>Mar. 17</b>								
09:00 <b>MX</b>	Reservas Internacionales	13 Ene. 17	■	Mmdd	174.90	174.72	n.d.	
07:30 <b>EUA</b>	Índice de Manufactura Empire	Ene.17	■	m/m%	6.50	7.60	8.50	
07:45	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★					
17:00	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
<b>Mier. 18</b>								
<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
06:00 <b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	13 Ene. 17	■	s/s%	0.80	5.80	n.d.	
07:30	Inflación General	Dic. 16	★	m/m%	0.30	0.20	0.30	
07:30	Inflación General	Dic. 16	★	a/a%	2.10	1.70	2.10	
07:30	Inflación Subyacente	Dic. 16	★	m/m%	0.20	0.20	0.20	
08:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con Voto)		★					
08:15	Producción Industrial	Dic. 16	★	m/m%	0.80	-0.70	0.60	
08:15	Capacidad de Utilización	Dic. 16	■	%	75.50	74.90	75.40	
10:00	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Con Voto)		★					
14:00	Fed Presidente- J. Yellen		★					
01:00 <b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Dic. 16	■	a/a%	1.70	1.70	1.70	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Dic. 16	■	a/a%	1.10	1.10	1.10	
<b>Jue. 19</b>								
<b>MX</b>	No se esperan indicadores							
07:30 <b>EUA</b>	Inicios de Casas	Dic. 16	★	m/m%	11.30	16.50	9.00	
07:30	Permisos de Construcción	Dic. 16	★	m/m%	-0.20	-3.80	1.10	
10:00	Inventarios de Petróleo	13 Ene. 17	★	Mdbd		4.10	n.d.	
19:00	Fed Presidente- J. Yellen		★					
03:00 <b>MD</b>	Cuenta Corriente- Eurozona	Nov. 16	■	Mmdd	36.10	28.30	n.d.	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Ene.17	★	%	0.00	0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Ene.17	■	%	-0.40	-0.40	-0.40	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Ene.17	■	%	0.25	0.25	0.25	
20:00 <b>ME</b>	PIB- China	3T16	★	a/a%		6.70	6.70	

Vier. 20

08:00	<b>MX</b>	Tasa de Desempleo	Sep. 16	■	%	3.51	3.38
08:00	<b>EUA</b>	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★			
12:00		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★			
-		Toma Posesión D. Trump		★			

\*/ 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, Alejandro Javier Saldaña Brito y Maricela Martínez Alvarez, 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>
Javier Domenech Macias	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:liqonzalez@vepormas.com">liqonzalez@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:rhheredia@vepormas.com">rhheredia@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 / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepormas.com">mmedinaz@vepormas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepormas.com">jfloresb@vepormas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepormas.com">jcoello@vepormas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepormas.com">racamacho@vepormas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepormas.com">vuribeb@vepormas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepormas.com">jmendiola@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:mp Ramirez@vepormas.com">mp Ramirez@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>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepormas.com">rhernandez@vepormas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepormas.com">jfernandez@vepormas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepormas.com">hreyes@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>
--------------------	---	---------------------	--