



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

PIB DEL 4T16 EN EUA

- **Accionario:** Entre otros datos, ésta mañana se reveló un crecimiento anualizado menor a lo esperado del PIB en EUA durante el 4T16 (1.9% vs. 2.2% esperado). No obstante esto y el desempeño negativo en mercados europeos, los futuros de los índices americanos se mantienen prácticamente sin cambios.
- **Divisas:** El peso mexicano ha mostrado un desempeño favorable, incluso desde antes de que se revelara el dato del crecimiento en EUA, lo que ubica el tipo de cambio en un nivel de \$21.10. El dólar moderó sus ganancias contra la canasta de divisas después de conocerse la información económica esta mañana.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero muestra un tono mixto, destacan las pérdidas en Italia, España y Portugal. Los bonos del tesoro americano muestran un sesgo marginalmente negativo, el rendimiento del bono a 10 años se ubica en 2.51%.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,294.8	↑	0.0%	22.0%
Dow Jones (Futuro)	20,053.0	↑	0.0%	25.6%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	47,611.4	↓	-1.4%	13.1%
Cambiario				
Peso/Dólar	21.0976	↓	-0.55%	15.1%
Dólar/Euro	1.0699	↑	0.16%	-2.2%
Euro/Peso	22.5723	↓	-0.39%	12.6%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.51	↑	0.4	53.0
Mar'26 MBono (MX)	7.54	↓	-5.8	140.2
TIIIE 28d	6.15	↔	0.0	259.2
Cetes 28d	5.76	↔	0.0	260.0
Commodities				
Oro	1,185.9	↓	-0.2%	6.3%
Petróleo WTI	53.5	↓	-0.5%	61.0%



Enero 27, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,611	47,200	47,800
Var. %		-0.9%	0.4%
Peso/Dólar	21.0976	21.06	21.14
Var. %		-0.2%	0.2%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** El rumbo en el mercado accionario se verá influido en la misma medida en la que se vayan absorbiendo los datos económicos publicados esta mañana, en adición a los reportes corporativos que se vayan revelando a lo largo del día, principalmente el de Chevron.
- **Divisas:** Vemos una probabilidad de que la tendencia del dólar contra el resto de las divisas se revierta y se ubique en terreno de pérdidas en la medida en la que el mercado asimila los datos económicos publicados en EUA esta mañana. En ésta línea, el peso mexicano podría mantenerse en terreno positivo. Esperamos que el tipo de cambio oscile entre 21.06 y 21.14 pesos por dólar.
- **Bonos:** Anticipamos que los bonos del tesoro americano experimenten una menor presión al alza en los rendimientos esta jornada, en respuesta a los datos de crecimiento del 4T16 en EUA.

A LA ESPERA DE...

-No se esperan indicadores económicos relevantes durante la jornada.

NOTAS DE INTERÉS

- Econotris:** Inflación MX: Impacta Gasolina [Ver Nota](#)
- Bursatris:** 4T16: GFINTER: Buenos Resultados [Ver Nota](#)
- Bursatris:** 4T16: GFNORTE: Cierra con lo Esperado [Ver Nota](#)



@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

Enero								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 27								
09:00	MX	No se esperan indicadores económicos						
07:30	EUA	PIB (P)		t/t%	1.90	3.50	2.20	
07:30		Consumo Personal		t/t%	2.50	3.00	2.50	
07:30		Deflactor del PIB		t/t%	2.10	1.40	2.10	
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)		m/m%	-0.40	-4.80	2.50	
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)		Puntos		98.10	98.00	
	- MD	Ventas Minoristas - Alemania		a/a%		-1.70	n.d.	
	- ME	Anuncio de Política Monetaria- Colombia		%		7.50	7.25	
03:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona		Mmdd	19.70	24.40	24.50	
Lun. 30								
	- MX	Balance Público (YTD)		Mmdd		-278.80	n.d.	
07:30	EUA	Ingreso Personal		m/m%		0.00	0.40	
07:30		Consumo Personal		m/m%		0.20	0.50	
09:00		Ventas de Casas Pendientes		m/m%		-2.50	1.30	
09:30		Índice Manufacturero Fed Dallas		Puntos		15.50	15.50	
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona		Puntos		-4.90	n.d.	
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (F)		a/a%		1.70	n.d.	
17:50		Producción Industrial- Japón (P)		a/a%		4.60	3.00	
Mar. 31								
08:00	MX	PIB (P)		a/a%		2.00	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales		Mmdd		174.69	n.d.	
09:00	EUA	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board		Puntos		113.70	112.70	
00:30	MD	PIB- Francia (A)		a/a%		1.00	n.d.	
01:45		Inflación al Consumidor- Francia (P)		a/a%		0.60	n.d.	
04:00		Tasa de Desempleo- Eurozona		%		9.80	n.d.	
04:00		PIB- Eurozona (A)		a/a%		1.70	n.d.	
04:00		Inflación General- Eurozona		a/a%		1.10	n.d.	
19:00	ME	PMI Manufacturero- China		Puntos		51.40	51.20	
Mier. 01								
08:00	MX	IMEF Manufacturero		Puntos		47.70	n.d.	
08:00		IMEF No Manufacturero		Puntos		48.70	n.d.	
09:00		Remesas		Mmdd		2.63	n.d.	

09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico			★				
09:30		índice PMI Manufactura	Ene. 17	■	Puntos	50.20	n.d.		
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	27 Ene. 17	■	s/s%	4.00	n.d.		
07:15		Creación de Empleo Privado ADP	Ene. 17	★	Miles	153.00	170.00		
08:45		Índice PMI Manufactura (F)	Ene. 17	★	Puntos	55.10	n.d.		
09:00		ISM Manufactura	Ene. 17	★	Puntos	54.50	55.00		
09:00		Gasto en Construcción	Dec. 16	■	m/m%	0.90	0.30		
09:30		Inventarios de Petróleo	27 Ene. 17	★	Mdbd	2.84	n.d.		
16:30		Anuncio Política Monetaria Fed	Ene. 17	★	%	0.75	0.75		
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Ene. 17	■	Puntos	56.50	n.d.		
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Ene. 17	■	Puntos	55.10	n.d.		
Jue. 02									
	- MX	No se esperan indicadores económicos							
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	28 Ene. 17	■	Miles	259.00	n.d.		
04:00	MD	Inflación al Productor- Eurozona (F)	Dec. 16	■	a/a%	0.10	n.d.		
06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	2 Feb. 17	★	%	0.25	n.d.		
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Ene. 17	■	Puntos	51.90	51.80		
Vier. 03									
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Nov. 16	★	a/a%	-0.90	n.d.		
08:00		Índice de Confianza del Consumidor	Ene. 17	■	Puntos	85.70	n.d.		
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Ene. 17	★	Miles	156.00	163.00		
07:30		Tasa de Desempleo	Ene. 17	★	%	4.70	4.70		
08:15		Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)			★				
08:45		índice PMI Servicios (F)	Ene. 17	★	Puntos	55.10	n.d.		
09:00		Órdenes de Bienes Durables (F)	Dec. 16	★	m/m%		n.d.		
04:00	MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Dec. 16	■	a/a%	2.30	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

¿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 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	liqonzalez@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	ifloresb@vepormas.com
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	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 / Consumo Discrecional / Minoristas	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	Analista Económico	55 56251500 x 1725	mp Ramirez@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
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