# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

## EXPECTATIVA POR COMUNICADO DE L A FED

- **Accionario**: Los futuros accionarios en EUA apuntan a una apertura positiva, en la medida en la que el mercado asimila el buen reporte de Apple de ayer tras el cierre y contagiados por el desempeño positivo en los mercados europeos.
- **Divisas**: El dólar americano presenta un tono mixto contra la mayoría de las divisas. No obstante, el peso mexicano ha logrado mantenerse en terreno positivo, aunque moderó sus ganancias luego de que se publicara en EUA una creación de empleos privados mayor a lo esperada (246mil vs. 168mil). El tipo de cambio se ubica en 20.76 pesos por dólar.
- **Bonos:** El mercado del dinero internacional muestra un tono mayoritariamente negativo, en la medida en la que sigue absorbiendo información reciente que apunta a un mayor ritmo de crecimiento económico y del nivel de precios. Los bonos del tesoro americano extendieron sus pérdidas tras la publicación de la generación de empleos, el rendimiento a 10 años sube hasta ubicarse en 2.49%.

## RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | Anual |
|---|---|---|---|---|
| Accionario (EUA) | Puntos | | Var. % | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,279.5 | ↑ | 0.2% | 20.1% |
| Dow Jones (Futuro) | 19,835.0 | ↑ | 0.2% | 23.3% |
| Accionario (México) | Puntos | | Var. % | |
| IPyC (cierre previo) | 47,001.1 | ↓ | -0.2% | 7.7% |
| Cambiario | | | Var. % | |
| Peso/Dólar | 20.7576 | ↓ | -0.36% | 12.3% |
| Dólar/Euro | 1.0775 | ↓ | -0.21% | -1.3% |
| Euro/Peso | 22.3663 | ↓ | -0.57% | 10.9% |
| Deuda y Dinero | Tasas | | Puntos Base | |
| Treasury (EUA) | 2.49 | ↑ | 3.5 | 64.4 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.37 | ↓ | -3.0 | 128.0 |
| TIIE 28d | 6.16 | ↔ | 0.0 | 260.5 |
| Cetes 28d | 5.88 | ↔ | 0.0 | 272.0 |
| Commodities | Dólares | | Var. % | |
| Oro | 1,206.8 | ↓ | -0.3% | 6.9% |
| Petróleo WTI | 53.2 | ↑ | 0.7% | 78.0% |

## PERSPECTIVA

- **Accionario:** El mercado accionario podría tener un desempeño moderadamente favorable el día de hoy, impulsado por el sólido desempeño en los reportes corporativos del 4T16 y la expectativa de mejoras en el sector manufacturero en EUA, así como a la espera del comunicado del día de hoy por parte de la Fed. Facebook reportará al cierre de la jornada.
- **Divisas:** El rumbo del mercado cambiario se determinará por el tono del anuncio de política monetaria por parte de la Reserva Federal. Un discurso laxo podría generar un entorno de debilidad generalizada del dólar, bajo el cual el peso mexicano tendería a mantener sus ganancias de esta madrugada. Prevemos que el tipo de cambio oscile entre $20.72 y $20.80.
- **Bonos:** A pesar de que no se pronostican cambios en la tasa, esperamos que el mercado de dinero siga el contenido del comunicado del anuncio de política monetaria de hoy. Específicamente, la evaluación de los riesgos al alza en la inflación de la implementación de una política pro-crecimiento por parte de la nueva administración en EUA.

## A LA ESPERA DE...

13:00 Anuncio de política monetaria de la Fed. Impacta: Accionario, divisas y bonos.

## NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** MÉXICO: PIB se Expande 2.2% en 4T16 **Ver Nota**
**Rompecabezas:** Implicación alza en Tasas en P/U **Ver Nota**
**Bursatris:** 4T16: GFNORTE: Cierra con lo Esperado **Ver Nota**

**Febrero 01, 2017**

## NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|---|---|---|---|
| IPyC | 47,001 | 46,800 | 47,300 |
| Var. % | | -0.4% | 0.6% |
| Peso/Dólar | 20.7576 | 20.72 | 20.80 |
| 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.

# CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

## Enero

| | País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Lun. 30** | | | | | | | | |
| - | **MX** | Balance Público (YTD) | Dec. 16 | ■ | Mmdd | 503.70 | -278.80 | n.d. |
| 07:30 | **EUA** | Ingreso Personal | Dec. 16 | ★ | m/m% | 0.30 | 0.10 | 0.40 |
| 07:30 | | Consumo Personal | Dec. 16 | ★ | m/m% | 0.50 | 0.20 | 0.50 |
| 09:00 | | Ventas de Casas Pendientes | Dec. 16 | ■ | m/m% | 1.60 | -2.50 | 1.00 |
| 09:30 | | Índice Manufacturero Fed Dallas | Ene. 17 | ■ | Puntos | 22.10 | 15.50 | 15.50 |
| 04:00 | **MD** | Confianza del Consumidor- Eurozona | Ene. 17 | ■ | Puntos | -4.70 | -4.90 | -4.90 |
| 07:00 | | Inflación al Consumidor- Alemania (F) | Ene. 17 | ■ | a/a% | 1.90 | 1.70 | 2.00 |
| 17:50 | | Producción Industrial- Japón (P) | Dec. 16 | ■ | a/a% | 3.00 | 4.60 | 3.00 |
| **Mar. 31** | | | | | | | | |
| 08:00 | **MX** | PIB (P) | 4T16 | ★ | a/a% | 2.20 | 2.00 | 2.20 |
| 09:00 | | Reservas Internacionales | 27 Ene. 17 | ■ | Mmdd | 174.79 | 174.69 | n.d. |
| 09:00 | **EUA** | Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board | Ene. 17 | ★ | Puntos | 111.80 | 113.30 | 112.70 |
| 00:30 | **MD** | PIB- Francia (A) | 2016 | ★ | a/a% | 1.10 | 0.90 | 1.10 |
| 01:45 | | Inflación al Consumidor- Francia (P) | Ene. 17 | ■ | a/a% | 1.40 | 0.60 | 1.10 |
| 04:00 | | Tasa de Desempleo- Eurozona | Dec. 16 | ★ | % | 9.60 | 9.70 | 9.80 |
| 04:00 | | PIB- Eurozona (A) | 4T16 | ★ | a/a% | 1.80 | 1.80 | 1.70 |
| 04:00 | | Inflación General- Eurozona | Ene. 17 | ★ | a/a% | 1.80 | 1.10 | 1.50 |
| 19:00 | **ME** | PMI Manufacturero- China | Ene. 17 | ■ | Puntos | 21.30 | 51.40 | 51.20 |
| **Mier. 01** | | | | | | | | |
| 08:00 | **MX** | IMEF Manufacturero | Ene. 17 | ■ | Puntos | | 47.70 | n.d. |
| 08:00 | | IMEF No Manufacturero | Ene. 17 | ■ | Puntos | | 48.70 | n.d. |
| 09:00 | | Remesas | Dic.16 | ■ | 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% | -3.20 | 4.00 | n.d. |
| 07:15 | | Creación de Empleo Privado ADP | Ene. 17 | ★ | Miles | 246.00 | 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. |
| 13:00 | | Anuncio Política Monetaria Fed | Ene. 17 | ★ | % | | 0.75 | 0.75 |
| 02:55 | **MD** | índice PMI Manufactura- Alemania (F) | Ene. 17 | ■ | Puntos | 56.40 | 56.50 | 56.50 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 03:00 | | índice PMI Manufactura- Eurozona (F) | Ene. 17 | ■ | Puntos | 55.20 | 55.10 | 55.10 |
| **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 Maria 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**,** 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 |

Ve Por Más

# 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 Maria Flores Barrera | Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@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 | 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 |
| 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 |