Clima de Apertura

DESPEJADO...

INFLACIÓN Y COMPARECENCIA DE J. YELLEN

- **Accionario**: Vemos un tono mixto en los futuros de los índices accionarios americanos, a pesar del comportamiento favorable del mercado europeo. Este comportamiento es explicado por la mesura en torno a la interpretación de los datos de inflación y ventas minoristas por encima de las expectativas en EUA.
- **Divisas**: El entorno de fortaleza generalizada del dólar es soportado por el sorpresivo comportamiento del consumo y por el nivel de precios durante en enero en EUA. El tipo de cambio USDMXN alcanzó un máximo de $20.45 momentos después de la publicación del dato de inflación en EUA, para ubicarse en $20.40 actualmente.
- **Bonos:** El mercado de dinero en EUA experimenta retrocesos ante el sólido ritmo en el crecimiento del nivel de precios, lo que ha aumentado las posibilidades de que la Fed asuma un ritmo de alza de tasas más acelerado y que aumenten las probabilidades de un incremento en marzo.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,334.8	↓	-0.1%	23.6%
Dow Jones (Futuro)	20,497.0	↑	0.1%	27.1%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,391.2	↓	-0.6%	9.7%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	20.4045	↑	0.71%	8.1%
Dólar/Euro	1.0530	↓	-0.45%	-5.5%
Euro/Peso	21.4859	↑	0.25%	2.1%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.51	↑	3.8	73.5
Mar'26 MBono (MX)	7.39	↑	3.0	129.9
TIIE 28d	6.59	↔	0.0	303.4
Cetes 28d	6.27	↔	0.0	304.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,220.9	↓	-0.6%	1.7%
Petróleo WTI	52.8	↓	-0.7%	81.9%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Los mercados accionarios americanos podrían tener un comportamiento al alza de mantenerse el ánimo en relación al crecimiento económico de corto plazo en EUA, el cual podría ser soportado por los comentarios que hagan los miembros de la Fed con apariciones programadas para el día de hoy, incluida J. Yellen.
- **Divisas:** El dólar podría verse favorecido una vez más contra el resto de las divisas esta jornada, dependiendo del tono del discurso de J. Yellen y de la asimilación del dato sobre el crecimiento en el nivel de precios en EUA. En éste sentido, esperamos que el peso mexicano se contagie del entorno general y el tipo de cambio oscile dentro de un margen amplio, entre $20.34 y $20.42.
- **Bonos:** En la medida en la que el mercado vaya absorbiendo los datos de inflación de esta mañana y ante la probabilidad de que los miembros que tengan participaciones el día de hoy vuelvan a dar señales de un mayor ritmo de alza de tasas, prevemos con altas probabilidades que el mercado de dinero en EUA extienda sus pérdidas esta jornada.

A LA ESPERA DE...

-Comparecencia de J. Yellen (09:00). Impacto: 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 15, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,391	47,200	47,600
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	20.4045	20.34	20.42
Var. %		-0.3%	0.1%

@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

Febrero

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 13								
-	**MX**	Ventas Minoristas- ANTAD	Ene. 17	■	a/a%	4.10	5.30	n.d.
-	**MX**	Creación de Empleo Formal- IMSS	Ene. 17	■	Miles	83.30	-319.20	n.d.
-	**EUA**	No se esperan indicadores						
22:30	**MD**	Producción Industrial- Japón (F)	Dec. 16	■	a/a%	3.20	3.00	n.d.
19:30	**ME**	Inflación al Consumidor - China	Ene. 17	★	a/a%	2.50	2.10	2.40
19:30		Inflación al Productor- China	Ene. 17	■	a/a%	6.90	5.50	6.50
Mar. 14								
09:00	**MX**	Reservas Internacionales	10 Feb. 17	■	Mmdd	174.95	174.95	n.d.
07:30	**EUA**	Índice de Precios al Productor	Ene. 17	■	m/m%	0.60	0.20	0.30
07:50		Fed Richmond- J. Lacker (Sin Voto)		★				
09:00		Fed Presidente- J. Yellen		★				
12:00		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con Voto)		★				
12:15		Presidente Fed Atlanta - D. Lockhart (Sin Voto)		★				
01:00	**MD**	PIB- Alemania (P)	4T16	★	a/a%	1.20	1.50	1.40
01:00		Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Ene. 17	■	a/a%	1.90	1.90	1.90
03:30		Inflación al Consumidor- Reino Unido	Ene. 17	■	a/a%	1.80	1.60	1.90
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Dec. 16	■	a/a%	2.00	3.20	1.70
04:00		PIB- Eurozona (P)	4T16	★	a/a%	1.70	1.80	1.80
Mier. 15								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
06:00	**EUA**	Aplicaciones de Hipotecas	10 Feb. 17	■	s/s%	-3.70	2.30	n.d.
07:30		Inflación General	Ene. 17	★	m/m%	0.60	0.30	0.30
07:30		Inflación General	Ene. 17	★	a/a%	2.50	2.10	2.40
07:30		Inflación Subyacente	Ene. 17	★	m/m%	0.30	0.20	0.20
07:30		Ventas Minoristas	Ene. 17	★	m/m%	0.40	1.00	0.10
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Ene. 17	★	m/m%	0.70	0.10	0.30
08:15		Producción Industrial	Dic. 16	★	m/m%		0.80	0.00
08:15		Capacidad de Utilización	Dic. 16	■	%		75.50	75.50
09:00		Fed Presidente- J. Yellen		★				
09:30		Inventarios de Petróleo	10 Feb. 17	★	Mdb		13.83	n.d.
11:00		Presidente Fed Boston- E. Roesengren (Sin voto)		★				
11:45		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★				

04:00	MD	Balanza Comercial- Eurozona	Dec. 16	■	Mmdd	22.70	
Jue. 16							
-	MX	No se esperan indicadores	Dec. 16	■			
07:30	EUA	Permisos de Construcción	Ene. 17	★	m/m%	1.23	1.23
07:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	11 Feb. 17	■	Miles	234.00	n.d.
Vier. 17							
-	MX	No se esperan indicadores	Dec. 16	■			
-	EUA	Calificación Deuda Soberana EUA por Moody´s		★			
03:00	MD	Cuenta Corriente- Eurozona	Nov. 16	■	Mmdd	36.10	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