



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### FERIADO EN EUA

- **Accionario:** Los mercados accionarios europeos recortaron sus ganancias después de que se diera a conocer que Kraft Heinz retiró su oferta de 143mmd por Unilever. Los títulos de esta última llegaron a caer más de 6.0% en respuesta a la noticia.
- **Divisas:** El día de ayer en Singapur, La presidenta de la Fed de Cleveland indicó que ella se sentía “cómoda” con un alza gradual en las tasas de interés bajo el comportamiento actual de la economía estadounidense. No obstante, el índice refleja pérdidas marginales contra la canasta de divisas. El tipo de cambio peso-dólar sube ligeramente hasta un nivel de \$20.44.
- **Bonos:** El mercado de dinero internacional muestra un tono mixto en términos generales. El rendimiento del bono alemán a 10 años se muestra sin cambios, mientras que vemos una recuperación significativa en los bonos riesgos para el mismo plazo (-10pbs.).

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** No se publicarán indicadores económicos de importancia que pudieran dar pauta en el comportamiento de los mercados accionarios internacionales el día de hoy. El rumbo podría estar determinado por noticias corporativas y políticas, principalmente en Europa. EUA permanecerá cerrado.
- **Divisas:** Esperamos una jornada con movimientos acotados en el mercado cambiario y con un menor volumen relativo. Tampoco se esperan catalizadores relevantes en este mercado durante la jornada. Probablemente veamos un tono de menor apetito por riesgo en la medida en la que el mercado siga absorbiendo los avances de los partidos extremistas en Europa y un tono menos laxo por parte de la Fed. El tipo de cambio USDMXN podría oscilar entre \$20.42 y \$20.50.
- **Bonos:** Prevemos que el mercado de dinero internacional presente movimientos marginales y sin una tendencia definida durante la jornada. El mercado norteamericano permanecerá cerrado el día de hoy.

### A LA ESPERA DE...

-No se espera información relevante para el día de hoy.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,350.5	↑	0.1%	22.8%
Dow Jones (Futuro)	20,624.0	↑	0.2%	26.1%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,164.7	↔	0.0%	8.7%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	20.4431	↑	0.07%	12.2%
Dólar/Euro	1.0615	↓	-0.01%	-4.6%
Euro/Peso	21.7004	↑	0.06%	7.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.41	↔	0.0	67.0
Mar'26 MBono (MX)	7.40	↓	-2.0	127.0
TIIE 28d	6.60	↔	0.0	256.0
Cetes 28d	6.21	↔	0.0	261.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,238.4	↑	0.3%	0.9%
Petróleo WTI	53.7	↑	0.6%	81.3%



Febrero 20, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,165	NA	NA
Var. %		-0.1%	0.5%
Peso/Dólar	20.4431	20.42	20.50
Var. %		-0.1%	0.3%



@AyEVeporMas



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:** MÉXICO: PIB se Expande 2.2% en 4T16 [Ver Nota](#)

**Rompecabezas:** Implicación alza en Tasas en P/U [Ver Nota](#)

**BURSATRIS:** HOTEL: ¡Vamos a la Playa! [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero								
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 20								
	MX	No se esperan indicadores						
	EUA	Feriado por el Día del Presidente						
	09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona	Feb. 17	■	Puntos		-4.90	n.d.
Mar. 21								
	09:00 MX	Reservas Internacionales	17 Feb. 17	■	Mmdd		174.95	n.d.
	-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★				
	07:50 EUA	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Con Voto)		★				
	08:45	índice PMI Manufactura (P)	Feb. 17	★	Puntos		55.00	54.70
	11:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★				
	14:30	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
	01:45 MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Ene.17	■	a/a%		1.40	n.d.
	02:30	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Feb. 17	■	Puntos		56.40	n.d.
	03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Feb. 17	■	Puntos		55.20	n.d.
Mier. 22								
	08:00 MX	PIB (F)	4T16	★	a/a%		2.20	n.d.
	08:00	IGAE	Dic. 16	★	a/a%		3.69	n.d.
	06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	17 Feb. 17	■	s/s%		-3.70	n.d.
	09:00	Ventas de Casas Existentes	Ene.17	★	m/m%		-2.80	1.10
	13:00	Minutas Política Monetaria Fed	01 Feb. 17	★				
	03:30 MD	PIB- Reino Unido (P)	4T16	★	a/a%		2.20	2.20
	04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Ene.17	■	a/a%		1.10	n.d.
	- ME	Anuncio de Política Monetaria- Brasil	22 Feb. 17	★	%		13.00	12.25
Jue. 23								
	08:00 MX	Inflación General	1Q Feb. 17	★	a/a%		4.66	n.d.
	08:00	Inflación General	1Q Feb. 17	■	m/m%		0.24	n.d.
	08:00	Inflación Subyacente	1Q Feb. 17	■	m/m%		0.37	n.d.
	09:00	Minutas Banxico	Feb. 17	★				
	07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	18 Feb. 17	■	Miles		239.00	n.d.
	10:00	Inventarios de Petróleo	17 Feb. 17	★	Mdbd		9.53	n.d.
	01:00 MD	PIB- Alemania (F)	4T16	★	a/a%		1.20	n.d.
Vier. 24								
	08:00 MX	Ventas Minoristas INEGI	Dec. 16	■	a/a%		11.20	n.d.

09:00	Cuenta Corriente	4T16	★	Mmdd	-7571.00	n.d.
09:00	<b>EUA</b> Ventas de Casas Nuevas	Ene.17	★	m/m%	10.40	7.30
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Feb. 17	■	Puntos	95.70	96.00
-	<b>ME</b> Anuncio de Política Monetaria- Colombia	24 Feb. 17	■	%	7.50	7.50

\*/ 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:ligonzalez@vepormas.com">ligonzalez@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:rheredia@vepormas.com">rheredia@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:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@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>
--------------------	---	---------------------	--