



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### MODERACIÓN PREVIO A

- **Accionario:** Siguiendo el comportamiento de los mercados en Europa y un tono de menor apetito por riesgo esta mañana, los futuros de los principales índices accionarios americanos presentan un tono marginalmente negativo. Los inversionistas están a la espera del potencial anuncio del plan fiscal en EUA el día de mañana.
- **Divisas:** El índice dólar refleja pocos cambios contra la canasta de divisas, no obstante un dato de órdenes de bienes durables por encima de lo esperado. La libra esterlina retrocede 0.3% contra el dólar ante rumores de un referéndum en Escocia, mientras que el peso mexicano avanza 12 centavos para ubicar el tipo de cambio en \$19.79.
- **Bonos:** Prevalece un tono mixto en el mercado de dinero internacional. En Europa, ganancias en países periféricos y en Francia (debido a avances en las encuestas del candidato independiente, E. Macron), y retrocesos en Alemania y Reino Unido. En EUA, la curva refleja retrocesos en todos los plazos, el vencimiento a 10 años sube 1.9pbs. hasta 2.3%.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** El mercado accionario americano podría presentar una moderada inclinación a la baja por cautela un día antes de que Donald Trump se presente ante el Congreso de EUA. En México, estaremos atentos al reporte del 4T16 de Femsa.
- **Divisas:** Esperamos que se mantenga el tono mixto en el mercado de divisas en la medida en la que algunas monedas sigan siendo afectadas por temas políticos locales (i.e. referéndum Escocia). En este contexto, el tipo de cambio peso-dólar podría oscilar entre \$19.75 y \$19.81.
- **Bonos:** Prevemos con altas probabilidades que los bonos del tesoro americano se mantengan presionados a lo largo de la jornada, principalmente en la parte larga, ante la posibilidad de que se revele el día de mañana el plan fiscal de la administración de D. Trump.

### A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes el día de hoy.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,363.3	↓	-0.1%	21.6%
Dow Jones (Futuro)	20,773.0	↓	-0.1%	25.1%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	47,047.7	↔	0.0%	8.2%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	19.7949	↓	-0.59%	8.3%
Dólar/Euro	1.0582	↑	0.18%	-3.2%
Euro/Peso	20.9470	↓	-0.41%	4.8%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.33	↑	1.9	56.9
Mar'26 MBono (MX)	7.27	↔	0.0	115.2
TIIIE 28d	6.60	↔	0.0	255.3
Cetes 28d	6.25	↔	0.0	239.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,255.5	↓	-0.1%	2.6%
Petróleo WTI	54.5	↑	0.9%	66.2%



Febrero 27, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,048	46,800	47,400
Var. %		-0.5%	0.7%
Peso/Dólar	19.7949	19.77	19.85
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:** BANXICO 2017: Coberturas Cambiarias [Ver Nota](#)

**Econotris:** INFLACIÓN MX: Responde Mercancías [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*
<b>Lun. 27</b>								
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Ene. 17	■	%		3.37	3.76	
08:00	Balanza Comercial	Ene. 17	■	Mdd		28.20	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> Órdenes de Bienes Durables (P)	Ene. 17	★	m/m%	1.80	-0.80	1.60	
10:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★					
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Ene. 17	■	m/m%		1.60	0.60	
04:00	<b>MD</b> Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Feb. 17	■	Puntos		-6.20	n.d.	
17:50	Producción Industrial- Japón (P)	Ene. 17	■	a/a%		0.70	0.40	
-	Ventas Minoristas - Alemania	Ene. 17	■	a/a%		-1.10	n.d.	
<b>Mar. 28</b>								
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	24 Feb. 17	■	Mmdd		174.98	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> PIB (S)	4T16	★	t/t%		1.90	2.10	
07:30	Consumo Personal (S)	4T16	★	t/t%		2.50	n.d.	
07:30	Deflactor del PIB (S)	4T16	■	t/t%		2.10	2.10	
07:30	Inventarios Mayoristas (P)	Ene. 17	★	m/m%		1.00	0.40	
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Feb. 17	★	Puntos		111.80	111.00	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Feb. 17	■	Puntos		12.00	10.00	
14:30	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
17:50	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★					
-	Donald J. Trump Comparece ante Senado							
01:45	<b>MD</b> Inflación al Consumidor- Francia (P)	Feb. 17	■	a/a%		1.30	n.d.	
01:45	PIB- Francia (A)	4T16	★	a/a%		1.10	n.d.	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (E)	Ene.17	■	a/a%		1.80	n.d.	
19:00	<b>ME</b> PMI Manufacturero- China	Feb. 17	■	Puntos		51.30	51.10	
19:45	<b>ME</b> PMI Manufacturero Caixin- China	Feb. 17	■	Puntos		51.00	50.70	
<b>Mier. 01</b>								
09:00	<b>MX</b> Remesas	Ene. 17	■	Mmdd		2.34	n.d.	
09:30	índice PMI Manufactura	Feb. 17	■	Puntos		50.80	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Feb. 17	■	Puntos		49.00	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Feb. 17	■	Puntos		47.10	n.d.	
12:30	Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T16	★					
-	Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 17	■	Mda		0.12	n.d.	
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	24 Feb. 17	■	s/s%		-2.00	n.d.	

07:00	Ingreso Personal	Ene. 17	★	m/m%	0.30	0.30
07:00	Consumo Personal	Ene. 17	★	m/m%	0.50	0.30
08:45	índice PMI Manufactura (F)	Feb. 17	★	Puntos	54.30	n.d.
09:00	ISM Manufactura	Feb. 17	★	Puntos	56.00	56.00
09:00	Gasto en Construcción	Ene. 17	■	m/m%	-0.20	0.70
09:30	Inventarios de Petróleo	24 Fe. 17	★	Mdbd	0.56	n.d.
12:30	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★			
13:00	Beige Book- Fed	Feb. 17	★			
-	Ventas de Vehículos Domésticos	Feb. 17	★	Mda	13.60	13.70
-	Ventas de Vehículos Totales	Feb. 17	■	Mda	17.48	17.60
02:55 MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 17	■	Puntos	57.00	n.d.
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 17	■	Puntos	55.50	n.d.
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Feb. 17	■	a/a%	1.90	n.d.

Jue. 02

09:00 MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★			
14:30	Balance Público (YTD)	Ene. 17	■	Mmdd	-503.70	n.d.
08:00 MX	Inversión Fija Bruta	Dec. 16	★	a/a%	2.80	n.d.
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Fe. 17	■	Miles	244.00	n.d.
18:00	Presidente Fed Cleveland- L. Mester		★			
04:00 MD	Inflación al Productor- Eurozona (F)	Ene. 17	■	a/a%	1.60	n.d.
06:00 ME	Producción Industrial- Brasil	Feb. 17	■	a/a%	44.00	n.d.

Vier. 03

09:00 MX	No se esperan indicadores económicos		★			
08:45 EUA	índice PMI Servicios (F)	Feb. 17	★	Puntos	56.50	56.40
09:15	Presidente Fed Chicago y Richmond - C. Evans (Con voto) y J. Lacker (Sin voto)		★			
11:00	Junta de Gobernadores Fed - S. Fischer (Con voto)		★			
12:00	Fed Presidente- J. Yellen		★			
04:00 MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Ene. 17	■	a/a%	1.10	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



*Ve Por Más*



## ¿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: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: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>
--------------------	---	---------------------	--