



Clima de Apertura

DESPEJADO...



D. TRUMP SE DIRIGE AL CONGRESO ESTA NOCHE

- **Accionario:** Pocos cambios en los futuros de los índices accionarios en EUA esta mañana, así como en los mercados Europeos, reflejo de un ánimo moderado por parte de los inversionistas, los cuales se preparan para lo que se pueda anunciar en materia fiscal tras el cierre.
- **Divisas:** El índice dólar presenta pocos cambios contra la canasta de divisas y una marginal reacción a los datos publicados en la preapertura. El yen japonés muestra el mejor desempeño y se aprecia 0.5% contra la divisa americana. El peso mexicano presenta pocos cambios y el USDMXN se ubica en \$19.91.
- **Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano baja 0.5pbs. y se ubica en 2.36%. En Europa, vemos avances en los países periféricos por segundo día consecutivo ante un entorno de menor riesgo político tras el resultado de algunas encuestas en Francia favorables al candidato independiente.

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | Anual |
|--|----------|---|--------|-------|
| Accionario (EUA) Puntos Var. % | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,366.0 | ↓ | -0.1% | 22.6% |
| Dow Jones (Futuro) | 20,804.0 | ↓ | 0.0% | 26.1% |
| Accionario (México) Puntos Var. % | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 47,349.2 | ↑ | 0.6% | 8.9% |
| Cambiario Var. % | | | | |
| Peso/Dólar | 19.9089 | ↓ | -0.01% | 9.8% |
| Dólar/Euro | 1.0600 | ↑ | 0.12% | -2.5% |
| Euro/Peso | 21.1034 | ↑ | 0.11% | 7.0% |
| Deuda y Dinero Tasas Puntos Base | | | | |
| Treasury (EUA) | 2.36 | ↓ | -0.5 | 62.5 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.33 | ↓ | -0.8 | 122.3 |
| TIIIE 28d | 6.61 | ↔ | 0.0 | 254.6 |
| Cetes 28d | 6.27 | ↔ | 0.0 | 240.0 |
| Commodities Dólares Var. % | | | | |
| Oro | 1,254.5 | ↑ | 0.1% | 1.3% |
| Petróleo WTI | 53.7 | ↓ | -0.6% | 59.1% |



Febrero 28, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 47,349 | 47,100 | 47,600 |
| Var. % | | -0.5% | 0.5% |
| Peso/Dólar | 19.9089 | 19.88 | 19.96 |
| Var. % | | -0.1% | 0.3% |

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos con altas probabilidades que el mercado accionario americano tenga pocos movimientos y una respuesta moderada a los indicadores que se publicarán en la jornada ante las altas expectativas generadas en torno a la información que pudiera revelar D. Trump hoy en la noche ante el Congreso. En México, hoy se publicará el reporte de Peñoles correspondiente al 4T16.
- **Divisas:** El peso mexicano podría tener pocos cambios contra el dólar americano ante un entorno de incertidumbre generalizado y en la medida en la que el mercado espera mayores detalles del plan económico en EUA después del cierre. El tipo de cambio USDMXN podría oscilar entre \$19.88 y \$19.96
- **Bonos:** No descartamos que el mercado de dinero norteamericano modere sus ganancias ante un tono mixto en los datos de publicados esta mañana en EUA y la posibilidad de que se anuncie un agresivo gasto gubernamental y recorte de impuestos en la unión americana.

A LA ESPERA DE...

- 14:00. Presidente Fed Philadelphia. Impacto: Divisas, Bonos.
- 14:30. Presidente Fed San Francisco. Impacto: Divisas, Bonos.
- 17:50. Presidente Fed Saint Louis.
- 20:00. Mensaje de D. Trump al Congreso.

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](#)

@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. 27 | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Tasa de Desempleo | Ene. 17 | ■ | % | 3.59 | 3.37 | 3.84 | |
| 08:00 | Balanza Comercial | Ene. 17 | ■ | Mdd | -3,294.30 | 28.20 | -2,613.00 | |
| 07:30 | EUA 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% | -2.80 | 0.80 | 0.60 | |
| 04:00 | MD Confianza del Consumidor- Eurozona (F) | Feb. 17 | ■ | Puntos | -6.20 | -6.20 | -6.20 | |
| 17:50 | Producción Industrial- Japón (P) | Ene. 17 | ■ | a/a% | -0.80 | 0.70 | 0.40 | |
| - | Ventas Minoristas - Alemania | Ene. 17 | ■ | a/a% | | -1.10 | n.d. | |
| Mar. 28 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX Reservas Internacionales | 24 Feb. 17 | ■ | Mmdd | | 174.98 | n.d. | |
| 07:30 | EUA PIB (S) | 4T16 | ★ | t/t% | 1.90 | 1.90 | 2.10 | |
| 07:30 | Consumo Personal (S) | 4T16 | ★ | t/t% | 3.00 | 2.50 | 2.60 | |
| 07:30 | Deflactor del PIB (S) | 4T16 | ■ | t/t% | 2.00 | 2.10 | 2.10 | |
| 07:30 | Inventarios Mayoristas (P) | Ene. 17 | ★ | m/m% | -0.1 | 0.90 | 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) | | ★ | | | | | |
| 20:00 | Donald J. Trump Comparece ante Senado | | | | | | | |
| 01:45 | MD Inflación al Consumidor- Francia (P) | Feb. 17 | ■ | a/a% | 1.20 | 1.30 | 1.50 | |
| 01:45 | PIB- Francia (A) | 4T16 | ★ | a/a% | 1.20 | 1.10 | 1.50 | |
| 19:00 | ME PMI Manufacturero- China | Feb. 17 | ■ | Puntos | | 51.30 | 51.10 | |
| 19:45 | ME PMI Manufacturero Caixin- China | Feb. 17 | ■ | Puntos | | 51.00 | 50.70 | |
| Mier. 01 | | | | | | | | |
| 09:00 | MX 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 | EUA 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, 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 | 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 | 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|