Clima de Apertura

DESPEJADO...

JORNADA CON POCOS CATALIZADORES

- **Accionario:** Los fututos de los índices accionarios presentan movimientos marginales y mixtos esta mañana, en la misma línea que los mercados europeos, ante un entorno de relativa calma debido a la escasa información disponible este día.
- **Divisas:** El peso mexicano experimenta una depreciación de 0.6% contra el dólar americano ante la fortaleza generalizada de este último derivada del comportamiento esperado de las tasas en EUA. El tipo de cambio se ubica en 19.93 pesos por dólar.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero registra retrocesos generalizados ante un entorno de aparentemente consolidación en el nivel de precios en economías desarrolladas. La curva de los bonos del tesoro americano refleja una marcada presión al alza en los rendimientos para todos los plazos, una vez que las expectativas de un alza en las tasas han aumentado a lo largo de la semana. El rendimiento del vencimiento a 10 años sube 1.6pbs. hasta un nivel de 2.47%.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,393.0	↓	0.0%	20.6%
Dow Jones (Futuro)	21,116.0	↑	0.1%	25.2%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,454.2	↑	1.3%	7.3%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.9343	↑	0.63%	11.8%
Dólar/Euro	1.0510	↓	-0.35%	-3.3%
Euro/Peso	20.9509	↑	0.27%	8.1%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.47	↑	1.6	62.8
Mar'26 MBono (MX)	7.40	↑	0.1	124.0
TIIE 28d	6.61	↔	0.0	254.7
Cetes 28d	6.28	↔	0.0	245.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,238.8	↓	-0.9%	-0.1%
Petróleo WTI	52.9	↓	-1.7%	52.7%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Ante la falta de catalizadores durante la jornada, prevemos que el mercado accionario norteamericano siga asimilando las expectativas de un plan fiscal agresivo en EUA y el balance general positivo en la lectura de los indicadores económicos publicados en días recientes.
- **Divisas:** Prevemos con altas probabilidades que el dólar americano mantenga su fortaleza contra las principales divisas siguiendo los últimos comentarios de miembros de la Fed a propósito de un próximo movimiento en la tasa de referencia y las expectativas positivas de crecimiento en el corto plazo para EUA. El tipo de cambio USDMXN podría oscilar entre $19.90 y $19.98.
- **Bonos:** No descartamos que se mantengan las pérdidas en el mercado de dinero norteamericano ya que esperamos que se sigan reflejando las probabilidades de un aumento en las tasas para la próxima junta de la Fed.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores económicos relevantes esta jornada.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: BANXICO 2017: Coberturas Cambiarias **Ver Nota**
Rompecabezas: Las 10 Más al 4T16 **Ver Nota**
Rompecabezas: La Bolsa EUA no Necesita Trump **Ver Nota**

Marzo 02, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,454	47,200	47,650
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	19.9343	19.90	19.98
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

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	175.15	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	114.80	111.60	111.00
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Feb. 17	■	Puntos	17.00	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	51.60	51.30	51.20
19:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	Feb. 17	■	Puntos	51.70	51.00	50.80
Mier. 01								
09:00	MX	Remesas	Ene. 17	■	Mmdd	2.06	2.34	2.07
09:30		índice PMI Manufactura	Feb. 17	■	Puntos	50.60	50.80	n.d.
12:00		IMEF Manufacturero	Feb. 17	■	Puntos	46.80	48.70	49.10
12:00		IMEF No Manufacturero	Feb. 17	■	Puntos	46.20	46.80	48.00
12:30		Reporte Trimestral Inflación Banxico	4T16	★				
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	24 Feb. 17	■	s/s%	5.80	-2.00	n.d.
07:30		Ingreso Personal	Ene. 17	★	m/m%	0.40	0.30	0.30
07:30		Consumo Personal	Ene. 17	★	m/m%	0.20	0.50	0.30

08:45		índice PMI Manufactura (F)	Feb. 17	★	Puntos	54.20	54.30	54.50
09:00		ISM Manufactura	Feb. 17	★	Puntos	57.7	56.00	56.20
09:00		Gasto en Construcción	Ene. 17	■	m/m%	-1.00	0.10	0.60
09:30		Inventarios de Petróleo	24 Fe. 17	★	Mdbd	1.50	0.56	3.00
12:30		Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★				
13:00		Beige Book- Fed	Feb. 17	★				
17:00		Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★				
-		Ventas de Vehículos Domésticos	Feb. 17	★	Mda	13.65	13.60	13.65
-		Ventas de Vehículos Totales	Feb. 17	■	Mda	17.47	17.48	17.70
02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 17	■	Puntos	56.80	57.00	57.00
03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 17	■	Puntos	55.40	55.50	55.50
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Feb. 17	■	a/a%	2.20	1.90	2.10
Jue. 02								
09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
14:30		Balance Público (YTD)	Ene. 17	■	Mmdd		-503.70	n.d.
-		Informe Mensual de Finanzas Públicas	Ene. 17	★				
-		Ventas de Vehículos- AMIA	Feb. 17	■	Mda	0.117976	0.12	n.d.
07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	25 Fe. 17	■	Miles	223.00	242.00	245.00
18:00		Presidente Fed Cleveland- L. Mester		★				
04:00	MD	Inflación al Productor- Eurozona (F)	Ene. 17	■	a/a%	2.00	1.60	2.00
06:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Feb. 17	■	a/a%	46.90	44.00	n.d.
Vier. 03								
08:00	MX	Inversión Fija Bruta	Dec. 16	★	a/a%		2.80	n.d.
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

¿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