Clima de Apertura

DESPEJADO...

HOY D. TRUMP PRESENTA PRESUPUESTO FEDERAL

- **Accionario:** En la misma línea que el comportamiento de los mercados asiáticos y europeos, los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses anticipan una apertura al alza; además soportados por una recuperación en el precio de los *commodities*, un entorno de alza en tasas menor a lo esperado y la expectativa de un plan fiscal agresivo.
- **Divisas:** Esta mañana, el dólar americano presenta retrocesos generales contra la canasta de las principales divisas, después de que la Fed no diera indicios de acelerar su proceso de normalización de tasas, como era esperado por el mercado. El euro muestra pocos cambios a pesar del triunfo del partido de centro en las elecciones holandesas; y el peso registra avances contra la divisa americana, por lo que el USDMXN baja hasta un nivel de $19.15.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero presenta un tono negativo esta mañana, con retrocesos generales en Europa y EUA. En este último, el rendimiento del plazo a diez años sube 3.3pbs. para ubicarse en 2.53%, implicando un regreso después de que ayer retrocediera hasta 10pbs.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,386.5	↑	0.1%	17.7%
Dow Jones (Futuro)	20,998.0	↑	0.3%	21.2%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	47,470.3	↑	0.8%	7.4%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	19.1520	↓	-0.36%	8.8%
Dólar/Euro	1.0724	↓	-0.09%	-4.5%
Euro/Peso	20.5386	↓	-0.45%	4.0%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.53	↑	3.3	61.8
Mar'26 MBono (MX)	7.27	↔	0.0	113.7
TIIE 28d	6.63	↔	0.0	256.2
Cetes 28d	6.27	↔	0.0	248.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,231.0	↑	0.9%	-2.5%
Petróleo WTI	49.2	↑	0.8%	28.0%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos una jornada positiva en el mercado accionario estadounidense, en la medida en que se siga asimilando el contenido de la conferencia de prensa de J. Yellen de ayer, así como a la espera de la presentación del presupuesto federal ante el Congreso el día de hoy.
- **Divisas:** Prevemos con altas probabilidades que el tono menos restrictivo por parte de la Fed siga afectando el comportamiento de dólar contra el resto de las divisas, aunque no descartamos que el contenido del presupuesto federal también influya en el rumbo del mercado. El tipo de cambio podría oscilar entre $19.14 y $19.22.
- **Bonos:** Después de la importante recuperación en el mercado de dinero estadunidense del día de ayer no descartamos que este muestre un regreso marginal en la jornada, también influido por un agresivo paquete fiscal en aquel país.

A LA ESPERA DE...

Entrega de Presupuesto Federal al Congreso en EUA. Impacto: Accionario, Divisas, Bonos.

NOTAS DE INTERÉS

EN TRES MINUTOS: Fed Marca el Rumbo **Ver Nota**
ASÍ Va: EUROPA**:** Holanda Marca el Inicio **Ver Nota**
Memoria: Riesgos de Trading **Ver Nota**

Marzo 16, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,470	47,200	47,700
Var. %		-0.6%	0.5%
Peso/Dólar	19.1520	19.14	19.22
Var. %		-0.1%	0.4%

@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

Marzo

	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 13								
-	**MX**	Ventas Minoristas- ANTAD	Feb. 17	■	a/a%	2.70	4.10	3.00
-	**EUA**	No se esperan indicadores						
Mar. 14								
08:00	**MX**	Producción Industrial	Ene. 17	■	a/a%	-0.10	-0.60	0.00
08:00		Producción Manufacturera	Ene. 17	■	a/a%	4.30	1.80	2.80
09:00		Reservas Internacionales	10 Mar. 17	■	Mmdd	174.52	174.66	n.d.
06:30	**EUA**	Índice de Precios al Productor	Feb. 17	■	m/m%	0.30	0.60	0.10
01:00	**MD**	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Feb. 17	■	a/a%	2.20	2.20	2.20
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Ene. 17	■	a/a%	0.60	2.50	0.90
22:30		Producción Industrial- Japón (F)	Ene. 17	■	a/a%	3.70	3.20	n.d.
Mier. 15								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
05:00	**EUA**	Aplicaciones de Hipotecas	10 Mar. 17	■	s/s%	3.10	3.30	n.d.
06:30		Índice de Manufactura Empire	Mar. 17	■	m/m%	16.40	18.70	15.00
06:30		Inflación General	Feb. 17	★	m/m%	0.10	0.60	0.00
06:30		Inflación General	Feb. 17	★	a/a%	2.70	2.50	2.70
06:30		Inflación Subyacente	Feb. 17	★	m/m%	0.20	0.30	0.20
06:30		Ventas Minoristas	Feb. 17	★	m/m%	0.10	0.60	-0.10
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Feb. 17	★	m/m%	0.20	1.10	0.20
08:30		Inventarios de Petróleo	10 Mar. 17	★	Mdb	-0.24	8.21	3.13
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Mar. 17	★	%	1.00	0.75	1.00
-		Presentación del Presupuesto Federal al Congreso						
01:45	**MD**	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Feb. 17	■	a/a%	1.20	1.20	1.20
-		Anuncio Política Monetaria- Japón	Mar. 17	★	%	-0.10	-0.10	-0.10
-		Elecciones Holanda		★				
Jue. 16								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
06:30	**EUA**	Inicios de Casas	Feb. 17	★	m/m%	3.00	-1.90	1.40
06:30		Permisos de Construcción	Feb. 17	★	m/m%	-6.20	4.60	-1.90
06:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	11 Mar. 17	■	Miles	241.00	243.00	240.00
04:00	**MD**	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Feb. 17	■	a/a%	2.00	2.00	2.00

06:00		Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	Mar. 17	★	%	0.25	0.25	0.25
Vier. 17								
-	**MX**	No se esperan indicadores						
07:15	**EUA**	Producción Industrial	Feb. 17	★	m/m%		-0.30	0.20
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Feb. 17	★	Puntos		96.30	97.00
-		Visita de Angela Merkel a la Casa Blanca		★				
04:00	**MD**	Balanza Comercial- Eurozona	Ene .17	■	Mmdd		24.50	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