



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### A LA ESPERA DE PRESENTACIÓN DE J. YELLEN

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios norteamericanos reflejan la mesura en el ánimo de los inversionistas, los cuales están a la espera de que las participaciones de los presidentes de la Fed de hoy den mayor certeza en relación al rumbo de la política monetaria en EUA.
- **Divisas:** El peso mexicano presenta una notable apreciación contra el dólar americano esta mañana (1.8%), derivado de los comentarios del Secretario de Comercio en EUA acerca de una posible recuperación en nuestra divisa una vez que se llegue a un acuerdo comercial entre ambas naciones. El dólar también retrocede contra el resto de las divisas debido a la alta especulación en torno a la presentación de J. Yellen de hoy.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero tiene un tono mayoritariamente negativo. En EUA, los rendimientos de los *treasuries* a 10 años suben 1.3pbs. para ubicarse en 2.49%, en función de la expectativa de normalización más agresiva de las tasas. Las probabilidades del mercado par un alza en marzo se ubican cerca del 90.0%

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** El desempeño del mercado accionario norteamericano estará determinado principalmente por el contenido del discurso de los miembros de la Fed (incluida J. Yellen a las 12hrs), ante la alta expectativa del siguiente movimiento de política monetaria. Otro elemento de dirección, aunque en menor medida, será la asimilación de indicadores económicos.
- **Divisas:** No descartamos que el dólar americano muestre una recuperación contra el resto de las divisas de mantenerse un tono *hawkish* en los comentarios de los miembros de la Fed. Ello implicaría la posibilidad de que el peso mexicano recorte parcialmente sus ganancias de esta mañana. El tipo de cambio podría oscilar entre \$19.53 y \$19.62.
- **Bonos:** Prevemos con altas probabilidades que el mercado de dinero en EUA se mantenga presionado siguiendo la posibilidad de un movimiento al alza en la siguiente junta de la Reserva Federal (15 de marzo).

### A LA ESPERA DE...

09:00. PMI Servicios (EUA). Impacto: Accionario, Divisas.  
12:00. Discurso J. Yellen. Impacto: Accionario, Divisas, Bonos.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,377.3	↓	-0.2%	19.4%
Dow Jones (Futuro)	21,010.0	↑	0.0%	24.2%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	47,288.7	↓	-0.3%	6.0%
<b>Cambiario</b> Var. %				
Peso/Dólar	19.6415	↓	-1.79%	9.6%
Dólar/Euro	1.0567	↑	0.57%	-3.6%
Euro/Peso	20.7552	↓	-1.23%	5.7%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.49	↑	1.3	65.7
Mar'26 MBono (MX)	7.37	↓	-7.5	119.5
TIIIE 28d	6.61	↔	0.0	255.0
Cetes 28d	6.29	↔	0.0	248.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,230.7	↓	-0.3%	-2.7%
Petróleo WTI	52.7	↑	0.2%	52.5%



Marzo 03, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,289	47,000	47,600
Var. %		-0.6%	0.7%
Peso/Dólar	19.6415	19.53	19.62
Var. %		-0.6%	-0.1%



@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](#)  
**Rompecabezas:** Las 10 Más al 4T16 [Ver Nota](#)  
**Rompecabezas:** La Bolsa EUA no Necesita Trump [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Vier. 03</b>								
			☐					
08:00	<b>MX</b> Inversión Fija Bruta	Dec. 16	★	a/a%		2.80	n.d.	
08:45	<b>EUA</b> 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)		★					
11:15	Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★					
12:00	Fed Presidente- J. Yellen		★					
04:00	<b>MD</b> Ventas Minoristas- Eurozona	Ene. 17	■	a/a%	1.20	1.20	1.50	
<b>Lun. 06</b>								
			☐					
08:00	<b>MX</b> Índice de Confianza del Consumidor	Feb. 17	■	Puntos		68.50	n.d.	
09:00	Órdenes a Fábricas	Ene. 17	■	m/m%		1.30	1.00	
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Ene. 17	★	m/m%		2.10	n.d.	
14:00	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
<b>Mar. 07</b>								
			☐					
09:00	<b>MX</b> Reservas Internacionales	03 Mar. 17	■	Mmdd		175.15	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		■					
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Feb. 17	■	Miles		83.30	n.d.	
07:30	<b>EUA</b> Balanza Comercial	Ene. 17	★	Mmdd		-44.30	-46.50	
04:00	<b>MD</b> PIB- Eurozona (F)	4T16	★	a/a%		1.70	n.d.	
17:50	PIB - Japón (F)	4T16	★	a/a%		1.00	1.60	
-	<b>ME</b> Balanza Comercial- China	Ene. 17	★	Mmdd		51.34	26.40	
<b>Mier. 08</b>								
			☐					
09:00	<b>MX</b> No se esperan indicadores económicos		☐					
06:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	03 Mar. 17	■	s/s%		5.80	n.d.	
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 17	★	Miles		246.00	180.00	
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Ene. 17	★	m/m%		-0.10	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	03 Mar. 17	★	Mdb		1.50	n.d.	
01:00	<b>MD</b> Producción Industrial- Alemania	Ene. 17	■	a/a%		-0.70	n.d.	
19:30	<b>ME</b> Inflación al Consumidor - China	Feb. 17	★	a/a%		2.50	1.70	
19:30	Inflación al Productor- China	Feb. 17	■	a/a%		6.99	7.50	
06:00	Producción Industrial- Brasil	Ene. 17	■	a/a%		-0.10	1.80	
<b>Jue. 09</b>								
			☐					
08:00	<b>MX</b> Inflación General	Feb. 17	★	a/a%		4.72	4.80	

08:00	Inflación General	Feb. 17	■	m/m%	1.70	0.55
08:00	Inflación Subyacente	Feb. 17	■	m/m%	0.58	0.71
07:30	<b>EUA</b> Índice de Precios de Importación	Feb. 17	★	m/m%	0.40	n.d.
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	04 Mar. 17	■	Miles	223.00	n.d.
06:45	<b>MD</b> Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Mar. 17	★	%	0.00	n.d.
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Mar. 17	■	%	-0.40	n.d.
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Mar. 17	■	%	0.25	n.d.
<b>Vier. 10</b>						
-	<b>MX</b> Salarios Nominales	Feb. 17	★	m/m%	4.10	n.d.
07:30	<b>EUA</b> Nóminas no Agrícolas	Feb. 17	★	Miles	227.00	183.00
07:30	Tasa de Desempleo	Feb. 17	★	%	4.70	4.80
07:30	Salarios Nominales	Nov.16	★	m/m%	0.10	0.30
			□			

\*/ 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: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>
--------------------	---	---------------------	--