



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### COMIENZA EL BREXIT

- **Accionario:** Ante el inicio del *Brexit* el día de hoy, los mercados accionarios se muestran erráticos y sin una dirección clara: retrocesos en Reino Unido y avances marginales en el resto de Europa, mientras que los futuros en EUA presentan pocos cambios a pesar del alza de ayer, impulsada por buenos datos económicos y el rebote en el petróleo.
- **Divisas:** El peso mexicano registra un regreso contra el dólar americano después de haber perdido 12 centavos ayer, en línea con el comportamiento de otras monedas de la región. El tipo de cambio baja hasta un nivel de \$18.88, siguiendo el alza en el petróleo y la expectativa de que Banxico anuncie un alza en la tasa de referencia mañana.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero registra avances generales esta mañana. El rendimiento de los bonos alemanes con vencimiento en 10 años baja 3.3pbs.; de forma similar, los *treasuries* para el mismo plazo registran una baja de 2.2pbs. en su rendimiento.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** No se esperan indicadores económicos que pudieran afectar significativamente el comportamiento del mercado accionario, no obstante el comienzo de las negociaciones del *Brexit* y la posibilidad de una continua alza en el petróleo podrían tener alguna implicación en el ánimo de los inversionistas.
- **Divisas:** Esperamos que el desempeño del peso contra el dólar americano se vea influido a lo largo de la jornada por las apariciones de tres miembros de la Fed, de los cuales uno es votante, así como por el comportamiento del crudo. El USDMXN podría cotizarse entre \$18.86 y 18.94.
- **Bonos:** Prevemos que el mercado de dinero estadounidense tenga una jornada con movimientos marginales, aunque no descartamos que sumen otra jornada de ganancias, dependiendo del tono del discurso de los miembros de la Fed con participaciones el día de hoy.

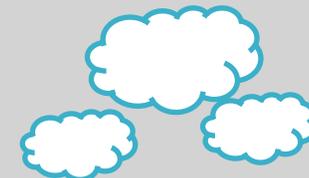
### A LA ESPERA DE...

07:20. Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto). Impacto: Divisas, bonos.  
08:30. Inventarios de Petróleo. Impacto: Accionario, divisas.

¡No olvides votar en la encuesta semanal en nuestro blog!

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b> Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,352.8	↑	0.1%	14.9%
Dow Jones (Futuro)	20,627.0	↑	0.0%	17.6%
<b>Accionario (México)</b> Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	49,339.2	↑	0.1%	8.1%
<b>Cambiarío</b> Var. %				
Peso/Dólar	18.8762	↓	-0.81%	8.8%
Dólar/Euro	1.0763	↓	-0.47%	-4.7%
Euro/Peso	20.3165	↓	-1.27%	3.7%
<b>Deuda y Dinero</b> Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.40	↓	-2.2	59.3
Mar'26 MBono (MX)	7.17	↔	0.0	112.1
TIIIE 28d	6.66	↔	0.0	259.8
Cetes 28d	6.41	↔	0.0	265.0
<b>Commodities</b> Dólares Var. %				
Oro	1,253.3	↑	0.1%	0.9%
Petróleo WTI	48.6	↑	0.5%	26.9%



Marzo 29, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,339	49,100	49,524
Var. %		-0.5%	0.4%
Peso/Dólar	18.8762	18.86	18.94
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

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

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
<b>Lun. 27</b>								
08:00	<b>MX</b> Balanza Comercial	Feb. 17	■	Mdd	684.40	-3294.30	-350.00	
08:00	IGAE	Ene. 17	★	a/a%	2.96	2.08	1.90	
11:15	<b>EUA</b> Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)		★					
16:30	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★					
<b>Mar. 28</b>								
08:00	<b>MX</b> Tasa de Desempleo	Feb. 17	■	%	3.37	3.59	3.52	
09:00	Reservas Internacionales	24 Mar. 17	■	Mmdd	175.02	174.83	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%	7.52	7.71	n.d.	
06:30	<b>EUA</b> Inventarios Mayoristas (P)	Feb. 17	★	m/m%	0.4	-0.30	0.20	
08:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Mar. 17	★	Puntos	125.60	116.10	114.00	
08:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Mar. 17	■	Puntos	22.00	17.00	15.00	
10:45	Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto)		★					
10:50	Presidente Fed - J. Yellen		★					
11:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★					
<b>Mier. 29</b>								
	<b>MX</b> No se esperan indicadores							
05:00	<b>EUA</b> Aplicaciones de Hipotecas	24 Mar. 17	■	s/s%	-0.80	-2.70	n.d.	
07:20	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)		★					
08:00	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 17	■	m/m%		-2.80	2.50	
08:30	Inventarios de Petróleo	24 Mar. 17	★	Mdbd		4.95	2.00	
09:30	Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Sin voto)		★					
11:15	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
<b>Jue. 30</b>								
13:00	<b>MX</b> Anuncio de Política Monetaria de Banxico	Feb. 17	★	%		6.25	n.d.	
14:30	Balance Público (YTD)	Feb. 17	■	Mmdd		-29.60	n.d.	
-	Informe Mensual de Finanzas Públicas	Feb. 17	★					
06:30	<b>EUA</b> PIB	4T16	★	t/t%		1.90	2.00	
06:30	Consumo Personal	4T16	★	t/t%		3.00	n.d.	
06:30	Deflactor del PIB	4T16	■	t/t%		2.00	2.00	
06:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	23 Mar. 17	■	Miles		258.00	n.d.	
07:45	Presidente Fed Cleveland- L. Mester		★					
09:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★					

09:15		Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★				
03:00	<b>MD</b>	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Mar. 17	■	Puntos	-5.00	n.d.	
06:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Mar. 17	■	a/a%	2.20	n.d.	
17:50		Producción Industrial- Japón (P)	Feb. 17	■	a/a%	3.70	4.00	
19:00	<b>ME</b>	PMI Manufacturero- China	Mar. 17	■	Puntos	51.60	51.60	
Vier. 31								
	<b>MX</b>	No se esperan indicadores económicos						
06:30	<b>EUA</b>	Ingreso Personal	Feb. 17	★	m/m%	0.40	0.40	
06:30		Consumo Personal	Feb. 17	★	m/m%	0.20	0.20	
08:00		Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Mar. 17	■	Puntos	97.60	97.80	
08:00		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Con Voto)		★				
00:45	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Feb. 17	■	a/a%	1.20	n.d.	
02:30		PIB- Reino Unido (P)	4T16	★	a/a%	2.00	n.d.	
03:00		Inflación General- Eurozona	Mar. 17	★	a/a%	2.00	n.d.	
04:00	<b>MD</b>	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 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>
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:mpramirez@vepormas.com">mpramirez@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>

**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>
--------------------	---	---------------------	--