



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

JORNADA CON POCA INFORMACIÓN

- **Accionario:** Ante la escases de información a publicarse el día de hoy, y siguiendo el comportamiento de los mercados accionarios en Europa, los futuros de los principales índices norteamericanos anticipan una apertura marginalmente a la baja.
- **Divisas:** El dólar americano presenta pocos cambios contra la canasta de las divisias esta mañana, aunque con un ligero fortalecimiento tras la publicación de un mayor a lo esperado ingreso personal (0.4% mensual) y uno menor a lo esperado en cuanto a gasto personal (0.2%). El tipo de cambio peso-dólar se ubica en 18.72, prácticamente sin cambios.
- **Bonos:** A pesar de la publicación de datos preliminares de inflación durante marzo en Francia (1.1%) y la Eurozona (1.5%) por debajo de lo esperado, los bonos en la región presentan un tono negativo. Mientras que en EUA, los *treasuries* presentan pocos cambios, con el rendimiento a 10 años bajando 0.2pbs. para ubicarse en 2.42%.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** No se esperan indicadores de relevancia que pudieran influir en el desarrollo de los mercados accionarios a lo largo de esta jornada, sin embargo es probable que se presente cierta volatilidad derivado del reacomodo de portafolios por cierre de mes.
- **Divisas:** Esperamos que el peso mexicano, al igual que el índice dólar, presente pocos cambios ante la falta de catalizadores. Sin embargo, no descartamos la posibilidad de algún impacto proveniente de los comentarios del presidente de la Fed de Minneapolis (*dovish*). El USDMXN podría cotizar entre \$18.68 y \$18.76.
- **Bonos:** Prevemos una jornada caracterizada por movimientos marginales en el mercado de dinero estadounidense, posiblemente influido por el miembro de la Fed, y derivado de que no se publicará información económica importante.

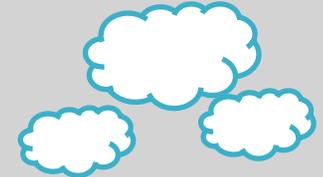
A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

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

RESUMEN DE MERCADOS

| Mercado | Actual | Δ | Diaria | Anual |
|----------------------------|----------|---|--------|-------|
| Accionario (EUA) | | | | |
| S&P 500 (Futuro) | 2,361.8 | ↓ | -0.1% | 15.1% |
| Dow Jones (Futuro) | 20,650.0 | ↓ | 0.0% | 17.4% |
| Accionario (México) | | | | |
| IPyC (cierre previo) | 48,863.3 | ↓ | -0.4% | 5.8% |
| Cambiario | | | | |
| Peso/Dólar | 18.7155 | ↑ | 0.01% | 8.3% |
| Dólar/Euro | 1.0684 | ↑ | 0.09% | -6.1% |
| Euro/Peso | 19.9956 | ↑ | 0.10% | 1.7% |
| Deuda y Dinero | | | | |
| Treasury (EUA) | 2.42 | ↓ | -0.2 | 64.9 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.03 | ↔ | 0.0 | 107.4 |
| TIIIE 28d | 6.68 | ↔ | 0.0 | 261.5 |
| Cetes 28d | 6.43 | ↔ | 0.0 | 268.0 |
| Commodities | | | | |
| Oro | 1,241.4 | ↓ | -0.1% | 0.7% |
| Petróleo WTI | 50.2 | ↓ | -0.3% | 30.9% |



Marzo 31, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 48,863 | 48,720 | 49,050 |
| Var. % | | -0.3% | 0.4% |
| Peso/Dólar | 18.7155 | 18.68 | 18.76 |
| 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.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: MX: Manufacturas Consolidan Avance [Ver Nota](#)

Econotris: MX: Aumenta a 6.50% Tasa Banxico [Ver Nota](#)

Rompecabezas: Perspectiva Reportes EUA 1T17 [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

| Marzo | | | | | | | | |
|--------------|--------------------------------------|--|------------|--------|------------|----------|------------|-----------|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico | Consenso* |
| Vier. 31 | | | ☐ | | | | | |
| MX | No se esperan indicadores económicos | | ☐ | | | | | |
| 06:30 | EUA | Ingreso Personal | Feb. 17 | ★ | m/m% | 0.40 | 0.50 | 0.40 |
| 06:30 | | Consumo Personal | Feb. 17 | ★ | m/m% | 0.10 | 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 | MD | Inflación al Consumidor- Francia (P) | Feb. 17 | ■ | a/a% | 1.10 | 1.20 | 1.20 |
| 02:30 | | PIB- Reino Unido (F) | 4T16 | ★ | a/a% | 1.90 | 2.00 | 2.00 |
| 03:00 | | Inflación General- Eurozona | Mar. 17 | ★ | a/a% | 1.50 | 2.00 | 1.80 |
| Lun. 03 | | | ☐ | | | | | |
| 09:00 | MX | Remesas | Feb. 17 | ■ | Mmdd | | 2.06 | n.d. |
| 09:00 | | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico | | ★ | | | | |
| 09:30 | | IMEF Manufacturero | Mar. 17 | ■ | Puntos | | 46.80 | n.d. |
| 12:00 | | IMEF No Manufacturero | Mar. 17 | ■ | Puntos | | 46.20 | n.d. |
| 12:00 | | índice PMI Manufactura | Mar. 17 | ■ | Puntos | | 50.60 | n.d. |
| 08:45 | EUA | Índice PMI Manufactura (F) | Mar. 17 | ★ | Puntos | | 53.40 | n.d. |
| 09:00 | | ISM Manufactura | Mar. 17 | ★ | Puntos | | 57.00 | 57.00 |
| 09:00 | | Gasto en Construcción | Mar. 17 | ■ | m/m% | | -1.00 | 1.20 |
| 09:30 | | Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto) | | ★ | | | | |
| 14:00 | | Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto) | | ★ | | | | |
| 16:00 | | Presidente Fed Richmond - J. Lacker (Sin voto) | | ★ | | | | |
| 02:55 | MD | índice PMI Manufactura- Alemania (F) | Feb. 17 | ■ | Puntos | | 58.30 | 58.30 |
| 03:00 | | índice PMI Manufactura- Eurozona (F) | Feb. 17 | ■ | Puntos | | 56.20 | 56.20 |
| 04:00 | | Tasa de Desempleo- Eurozona | Feb. 17 | ★ | % | | 9.60 | 9.50 |
| 04:00 | MD | Inflación al Productor- Eurozona | Feb. 17 | ■ | a/a% | | 3.50 | 4.40 |
| Mar. 04 | | | ☐ | | | | | |
| 09:00 | MX | Reservas Internacionales | 31 Mar. 17 | ■ | Mmdd | | 175.02 | n.d. |
| 07:30 | EUA | Balanza Comercial | Feb. 17 | ★ | Mmdd | | -48.50 | -46.50 |
| 07:30 | | Órdenes de Bienes Durables (P) | Feb. 17 | ★ | m/m% | | 1.20 | 0.90 |
| 04:00 | MD | Ventas Minoristas- Eurozona | Feb. 17 | ■ | a/a% | | 1.20 | 0.80 |
| 07:00 | ME | Producción Industrial- Brasil | Feb. 17 | ■ | a/a% | | 1.40 | 0.10 |
| Mier. 05 | | | ☐ | | | | | |
| 08:00 | MX | Inversión Fija Bruta | Ene. 17 | ★ | a/a% | | 0.90 | n.d. |

| | | | | | | | |
|-----------------|------------|--|------------|---|--------|--------|--------|
| 08:00 | | Índice de Confianza del Consumidor | Mar. 17 | ■ | Puntos | 75.70 | n.d. |
| - | | Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banamex | | ★ | | | |
| 06:00 | EUA | Aplicaciones de Hipotecas | 31 Mar. 17 | ■ | s/s% | -0.80 | n.d. |
| 07:15 | | Creación de Empleo Privado ADP | Mar. 17 | ★ | Miles | 298.00 | 180.00 |
| 08:45 | | índice PMI Servicios (F) | Mar. 17 | ★ | Puntos | 57.60 | 57.00 |
| 09:30 | | Inventarios de Petróleo | 31 Mar. 17 | ★ | Mdbd | 0.87 | n.d. |
| 13:00 | | Minutas Política Monetaria Fed | 31 Mar. 17 | ★ | | | |
| 20:45 | ME | PMI Manufacturero Caixin- China | Mar. 17 | ■ | Puntos | 52.60 | n.d. |
| Jue. 06 | | | | | | | |
| - | MX | Creación de Empleo Formal- IMSS | Mar. 17 | ■ | Miles | 154.10 | n.d. |
| 07:30 | | Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo | 1 Abr. 17 | ■ | Miles | 258.00 | n.d. |
| 08:30 | EUA | Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto) | | ★ | | | |
| | | Inicia visita de dos días de Xi Jinping (China) a D. Trump | | □ | | | |
| Vier. 07 | | | | | | | |
| 08:00 | MX | Inflación General | Mar. 17 | ★ | a/a% | 4.86 | 5.30 |
| 08:00 | | Inflación General | Mar. 17 | ■ | m/m% | 0.58 | 0.34 |
| 08:00 | | Inflación Subyacente | Mar. 17 | ■ | m/m% | 0.76 | 0.30 |
| 07:30 | EUA | Nóminas no Agrícolas | Mar. 17 | ★ | Miles | 235.00 | 174.00 |
| 07:30 | | Tasa de Desempleo | Mar. 17 | ★ | % | 4.70 | 4.70 |
| 07:30 | | Salarios Nominales | Mar. 17 | ★ | m/m% | 0.20 | 0.30 |
| 07:30 | | Inventarios Mayoristas (F) | Feb. 17 | ★ | m/m% | 0.40 | n.d. |
| 01:00 | MD | Producción Industrial- Alemania | Feb. 17 | ■ | a/a% | 2.80 | -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, 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 |
| 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 | qledesma@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 |

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

| | | | |
|--------------------|---|---------------------|--|
| Adolfo Ruiz Guzmán | Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|--------------------|---|---------------------|--|