



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

JORNADA CON ESCASA INFORMACIÓN

- **Accionario:** Siguiendo el mismo tono de moderación registrado en los mercados europeos y ante el posible aumento en las tasas de interés en EUA, los futuros de los mayores índices accionarios estadounidenses anticipan una apertura moderadamente a la baja.
- **Divisas:** Esta mañana, el dólar americano registra avances contra la canasta de las principales divisas. El euro sigue reflejando la asimilación de los riesgos asociados a la posibilidad de un triunfo de la candidata de extrema-derecha en Francia. Por su parte, el peso se aprecia 0.6% contra el dólar y el tipo de cambio baja hasta un nivel de \$19.49.
- **Bonos:** En Europa, los bonos alemanes avanzan ante la incertidumbre derivada de las elecciones presidenciales en Francia; mientras que en EUA, el rendimiento de los *treasuries* a 10 años presenta retrocesos marginales de menos de 1pbs. por lo que el rendimiento se ubica en 2.51%. La curva registra retrocesos en todos los nodos.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA) Puntos Var. %				
S&P 500 (Futuro)	2,371.8	↓	-0.2%	18.6%
Dow Jones (Futuro)	20,934.0	↓	-0.1%	22.8%
Accionario (México) Puntos Var. %				
IPyC (cierre previo)	47,883.6	↑	1.0%	6.8%
Cambiario Var. %				
Peso/Dólar	19.4936	↓	-0.61%	9.8%
Dólar/Euro	1.0576	↓	-0.06%	-4.0%
Euro/Peso	20.6164	↓	-0.67%	5.5%
Deuda y Dinero Tasas Puntos Base				
Treasury (EUA)	2.51	↑	0.6	60.0
Mar'26 MBono (MX)	7.35	↓	-0.6	120.6
TIIIE 28d	6.61	↔	0.0	254.5
Cetes 28d	6.29	↔	0.0	247.0
Commodities Dólares Var. %				
Oro	1,222.2	↓	-0.3%	-3.6%
Petróleo WTI	53.4	↑	0.4%	41.0%



Marzo 07, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,884	47,600	48,050
Var. %		-0.6%	0.3%
Peso/Dólar	19.4936	19.47	19.55
Var. %		-0.1%	0.3%

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Anticipamos con altas probabilidades que los mercados accionarios norteamericanos sumen otra jornada con un sesgo ligeramente negativo ante la expectativa de mayores tasas de interés para este mes junto con la falta de catalizadores en la jornada.
- **Divisas:** No descartamos que el dólar mantenga una relativa apreciación contra la canasta de las principales divisas por los riesgos políticos en Europa y la anticipación de una posible alza de tasas en EUA la próxima semana. Prevemos pocos cambios en el tipo de cambio USDMXN, por lo que podría oscilar entre \$19.47 y \$19.55.
- **Bonos:** Esperamos que el mercado de dinero norteamericano presente pocos cambios aunque con un tono marginalmente negativo debido a las altas probabilidades de un incremento en las tasas en EUA y a que no se publicarán indicadores económicos relevantes que afecten el comportamiento de dicho mercado.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

NOTAS DE INTERÉS

Econotris: MX: 1ª Subasta Coberturas Cambiarias [Ver Nota](#)
Econotris: BANXICO 2017: Coberturas Cambiarias [Ver Nota](#)
Bursatris: Walmex: VMT Más Débiles en 26 Meses [Ver Nota](#)

@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. 06								
08:00	MX Índice de Confianza del Consumidor	Feb. 17	■	Puntos	75.70	68.50	68.60	
-	Consumo Privado	Dec. 16	■	m/m%	1.80	0.10	n.d.	
09:00	EUA Órdenes a Fábricas	Ene. 17	■	m/m%	1.20	1.30	1.00	
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Ene. 17	★	m/m%	2.00	1.80	1.00	
14:00	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
Mar. 07								
09:00	MX 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	EUA Balanza Comercial	Ene. 17	★	Mmdd	-48.50	-44.30	-48.50	
04:00	MD PIB- Eurozona (F)	4T16	★	a/a%	1.70	1.70	1.70	
17:50	PIB - Japón (F)	4T16	★	a/a%		1.00	1.60	
-	ME Balanza Comercial- China	Ene. 17	★	Mmdd		51.34	26.40	
Mier. 08								
09:00	MX No se esperan indicadores económicos		□					
06:00	EUA 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	MD Producción Industrial- Alemania	Ene. 17	■	a/a%		-0.70	n.d.	
19:30	ME 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	
Jue. 09								
08:00	MX 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	EUA 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	MD 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.	

Vier. 10

-	MX	Salarios Nominales
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas
07:30		Tasa de Desempleo
07:30		Salarios Nominales

	□				
Feb. 17	★	m/m%	4.10	n.d.	
Feb. 17	★	Miles	227.00	183.00	
Feb. 17	★	%	4.70	4.80	
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, 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
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	mp Ramirez@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
--------------------	---	---------------------	--