



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

POLÍTICA MONETARIA DEL BCE SIN CAMBIOS

- **Accionario:** A pesar de que el BCE europeo no anunciara cambios en sus estímulos monetarios, los mercados en Europa se mantienen en terreno negativo. Siguiendo lo anterior y el comportamiento a la baja de los *commodities*, los futuros accionarios en EUA presentan un tono ligeramente negativo.
- **Divisas:** Dentro de una jornada en la que el índice dólar presenta pocos cambios contra la canasta de las principales divisas, el tipo de cambio peso-dólar escala hasta un nivel de \$19.74, después de haber tocado un mínimo de \$19.65 en la madrugada, y ante la posibilidad de que la información de mañana confirme una recuperación laboral en EUA.
- **Bonos:** En Europa, los bonos soberanos de los países periféricos registran avances después de que el BCE mantuviera el tono laxo en su política monetaria. En EUA, el rendimiento del bono a 10 años presenta pocos cambios. La curva refleja pérdidas importantes en el corto y largo plazo.

PERSPECTIVA

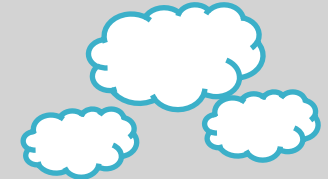
- **Accionario:** No esperamos que se publiquen catalizadores para el mercado accionario norteamericano el día de hoy, por lo que prevemos que se sigan asimilando los últimos datos de empleo y la reciente caída en los precios de los energéticos, así como el anuncio de política monetaria del BCE de esta mañana.
- **Divisas:** Preveamos con altas probabilidades que el dólar americano presente movimientos marginalmente positivos contra las mayores divisas debido a que el mercado ha asimilado casi en su totalidad un movimiento por parte de la Fed y a la expectativa de que mañana se publique un dato positivo de empleo. Preveamos que el USDMXN cotice entre \$19.71 y \$19.79.
- **Bonos:** Esperamos con altas probabilidades una jornada favorable para el mercado de dinero en Europa en la medida en la que se siga asimilando el anuncio del BCE; mientras que en EUA, no descartamos que se mantenga la presión en los bonos del tesoro americano ante la posibilidad de que la Fed anuncie un incremento en el costo del financiamiento.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores económicos relevantes.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,361.3	↓	-0.1%	18.7%
Dow Jones (Futuro)	20,845.0	↓	-0.1%	22.6%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	47,539.2	↑	0.3%	6.8%
Cambiario				
Peso/Dólar	19.7432	↑	0.36%	11.1%
Dólar/Euro	1.0555	↑	0.13%	-4.0%
Euro/Peso	20.8389	↑	0.50%	6.7%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.56	↔	0.0	68.4
Mar'26 MBono (MX)	7.36	↑	1.0	118.0
TIIIE 28d	6.61	↔	0.0	254.5
Cetes 28d	6.30	↔	0.0	250.0
Commodities				
Oro	1,206.9	↓	-0.1%	-3.7%
Petróleo WTI	49.5	↓	-1.6%	29.2%



Marzo 09, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,539	47,400	47,700
Var. %		-0.3%	0.3%
Peso/Dólar	19.7432	19.71	19.79
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: 1ª Subasta Coberturas Cambiarias [Ver Nota](#)
Econotris: BANXICO 2017: Coberturas Cambiarias [Ver Nota](#)
Bursatris: Walmex: VMT Más Débiles en 26 Meses [Ver Nota](#)

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	174.66	175.15	n.d.	
-	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		■					
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Feb. 17	■	Miles	154.06	83.30	115.30	
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%	1.20	1.00	1.50	
-	ME Balanza Comercial- China	Ene. 17	★	Mmdd	-9.15	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%	3.30	5.80	n.d.	
07:15	Creación de Empleo Privado ADP	Feb. 17	★	Miles	298.00	261.00	187.00	
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Ene. 17	★	m/m%	-0.2	-0.10	-0.10	
09:30	Inventarios de Petróleo	03 Mar. 17	★	Mdb	8.21	1.50	2.00	
01:00	MD Producción Industrial- Alemania	Ene. 17	■	a/a%	0.00	-0.70	-0.60	
19:30	ME Inflación al Consumidor - China	Feb. 17	★	a/a%	0.80	2.50	1.70	
19:30	Inflación al Productor- China	Feb. 17	■	a/a%	7.80	6.90	7.70	
06:00	Producción Industrial- Brasil	Ene. 17	■	a/a%	1.40	-0.10	1.00	
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%	0.20	0.60	0.10	
07:30	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	04 Mar. 17	■	Miles	243.00	223.00	238.00	
06:45	MD Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Mar. 17	★	%	0.00	0.00	0.00	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Mar. 17	■	%	-0.40	-0.40	-0.40	
06:45	Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Mar. 17	■	%	0.25	0.25	0.25	

Vier. 10

-	MX	Salarios Nominales	Feb. 17	★	m/m%	4.10	n.d.
07:30	EUA	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, 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
--------------------	---	---------------------	--