



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### NÓMINA NO AGRÍCOLA SUPERA ESTIMADOS

- **Accionario:** Tras darse a conocer la creación de empleos en la nómina agrícola en EUA por encima de la expectativa (235mil vs. 138mil esperado), los futuros de los principales índices accionarios en aquel país se mantienen en terreno positivo, en la misma línea que los mercado europeos.
- **Divisas:** Se observa un avance general de las mayores divisas contra el dólar americano después de que se liberara la cifra de empleo de esta mañana, revirtiendo la tendencia observada momentos antes de la publicación. El peso mexicano registra un marcado avance de 0.9%, ubicando el tipo de cambio en un nivel de \$19.67.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero presenta un tono mixto esta mañana, con ganancias en Reino Unido y Francia, y retrocesos en Alemania; mientras que en EUA, los *treasuries* borraron sus pérdidas después del conocerse el dato de empleo. El rendimiento del bono a 10 años se ubica en 2.59% (-1.4pbs.) y la curva presenta ganancias excepto en los nodos de tres y cuatro meses.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Derivado de que el dato de empleo podría implicar que el reciente desempeño favorable de la economía estadounidense podría soportar un entorno de mayores tasas de interés, prevemos una jornada con un tono positivo en el mercado accionario norteamericano, también ayudado por el rebote en los precios del petróleo.
- **Divisas:** Debido a que el mercado había descontado en gran medida un buen dato para el mercado laboral en las últimas jornadas, no descartamos la posibilidad de que las mayores divisas presenten una menor presión relativa contra el dólar americano. En este contexto, prevemos que el USDMXN se mantenga entre \$19.64 y \$19.72.
- **Bonos:** El mercado de dinero en EUA podría experimentar una marginal recuperación una vez que ya se ha conocido la información del mercado laboral y a la espera de una muy anticipada alza en la tasa por parte de la Fed.

### A LA ESPERA DE...

08:30 – Conferencia Secretario Comercio de EUA y Secretario de Economía México. Impacta: USDMXN.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,377.5	↑	0.5%	19.5%
Dow Jones (Futuro)	20,964.0	↑	0.5%	23.4%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	47,263.9	↓	-0.6%	6.2%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	19.6652	↓	-0.87%	10.4%
Dólar/Euro	1.0632	↑	0.52%	-4.9%
Euro/Peso	20.9080	↓	-0.35%	5.1%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.59	↓	-1.4	65.9
Mar'26 MBono (MX)	7.40	↓	-2.3	122.4
TIIIE 28d	6.61	↔	0.0	254.6
Cetes 28d	6.38	↔	0.0	259.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,201.6	↑	0.0%	-5.6%
Petróleo WTI	49.6	↑	0.7%	31.1%



Marzo 10, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	47,264	47,100	47,650
Var. %		-0.3%	0.8%
Peso/Dólar	19.6652	19.64	19.72
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

**Econotris:** Inflación: Mercancías Siguen al Alza [Ver Nota](#)  
**Econotris:** MX: 1ª Subasta Coberturas Cambiarias [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** ALSEA: Con Apetitiva Perspectiva [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
<b>Vier. 10</b>									
	- MX	Salarios Nominales	Feb. 17	★	m/m%		4.10	n.d.	
07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	Feb. 17	★	Miles	235.00	238.00	183.00	
07:30		Tasa de Desempleo	Feb. 17	★	%	4.70	4.70	4.80	
07:30		Salarios Nominales	Nov.16	★	m/m%	0.20	0.20	0.30	
<hr/>									
<b>Lun. 13</b>									
	- MX	Ventas Minoristas- ANTAD	Feb. 17	■	a/a%		4.10	n.d.	
	- EUA	No se esperan indicadores		□					
<b>Mar. 14</b>									
08:00	MX	Producción Industrial	Ene. 17	■	a/a%		-0.60	n.d.	
08:00		Producción Manufacturera	Ene. 17	■	a/a%		1.80	n.d.	
09:00		Reservas Internacionales	10 Mar. 17	■	Mmdd		174.66	n.d.	
06:30	EUA	Índice de Precios al Productor	Feb. 17	■	m/m%		0.60	0.10	
	-	Visita de Angela Merkel a la Casa Blanca		□					
01:00	MD	Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Feb. 17	■	a/a%		2.20	2.20	
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Ene. 17	■	a/a%		2.00	1.00	
22:30		Producción Industrial- Japón (F)	Ene. 17	■	a/a%		-0.80	n.d.	
<hr/>									
<b>Mier. 15</b>									
	- MX	No se esperan indicadores		□					
05:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	10 Mar. 17	■	s/s%		3.30	n.d.	
06:30		Índice de Manufactura Empire	Mar. 17	■	m/m%		18.70	15.00	
06:30		Inflación General	Feb. 17	★	m/m%		0.60	0.10	
06:30		Inflación General	Feb. 17	★	a/a%		2.50	2.70	
06:30		Inflación Subyacente	Feb. 17	★	m/m%		0.30	0.20	
06:30		Ventas Minoristas	Feb. 17	★	m/m%		0.40	-0.10	
06:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Feb. 17	★	m/m%		0.70	n.d.	
08:30		Inventarios de Petróleo	10 Mar. 17	★	Mdb		8.21	n.d.	
12:00		Anuncio Política Monetaria Fed	Mar. 17	★	%		0.75	1.00	
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Feb. 17	■	a/a%		1.20	n.d.	
<hr/>									
<b>Jue. 16</b>									
	- MX	No se esperan indicadores		□					

06:30	<b>EUA</b>	Inicios de Casas	Feb. 17	★	m/m%	-2.60	1.10
06:30		Permisos de Construcción	Feb. 17	★	m/m%	5.30	-3.10
06:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	11 Mar. 17	■	Miles	243.00	n.d.
04:00	<b>MD</b>	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Feb. 17	■	a/a%	1.80	2.00
<b>Vier. 17</b>							
	- <b>MX</b>	No se esperan indicadores			□		
07:15	<b>EUA</b>	Producción Industrial	Feb. 17	★	m/m%	-0.30	0.20
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Feb. 17	★	Puntos	96.30	97.00
04:00	<b>MD</b>	Balanza Comercial- Eurozona	Ene .17	■	Mmdd	24.50	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@vepomas.com">cponce@vepomas.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@vepomas.com">mardines@vepomas.com</a>
Lidia Gonzalez Leal	Director Patrimonial Monterrey	81 83180300 x 7314	<a href="mailto:liqonzalez@vepomas.com">liqonzalez@vepomas.com</a>
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251500 x 1541	<a href="mailto:icalderon@vepomas.com">icalderon@vepomas.com</a>

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería	55 56251500 x 1515	<a href="mailto:rheredia@vepomas.com">rheredia@vepomas.com</a>
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251500 x 1514	<a href="mailto:lrivas@vepomas.com">lrivas@vepomas.com</a>
Marco Medina Zaragoza	Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	<a href="mailto:mmedinaz@vepomas.com">mmedinaz@vepomas.com</a>
José María Flores Barrera	Analista / Grupos Industriales / Aeropuertos	55 56251500 x 1451	<a href="mailto:jfloresb@vepomas.com">jfloresb@vepomas.com</a>
José Eduardo Coello Kunz	Analista / Financieras / Telecomunicaciones	55 56251700 x 1709	<a href="mailto:jcoello@vepomas.com">jcoello@vepomas.com</a>
Rafael Antonio Camacho Peláez	Analista / Alimentos y Bebidas / Internacional	55 56251500 x 1530	<a href="mailto:racamacho@vepomas.com">racamacho@vepomas.com</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista / Consumo Discrecional / Minoristas	55 56251500 x 1465	<a href="mailto:vuribeb@vepomas.com">vuribeb@vepomas.com</a>
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251500 x 1508	<a href="mailto:jmendiola@vepomas.com">jmendiola@vepomas.com</a>
Maricela Martínez Álvarez	Editor	55 56251500 x 1529	<a href="mailto:mmartineza@vepomas.com">mmartineza@vepomas.com</a>

**ESTRATEGIA ECONÓMICA**

Mariana Paola Ramírez Montes	Analista Económico	55 56251500 x 1725	<a href="mailto:mp Ramirez@vepomas.com">mp Ramirez@vepomas.com</a>
Alejandro J. Saldaña Brito	Analista Económico	55 56251500 x 1767	<a href="mailto:asaldana@vepomas.com">asaldana@vepomas.com</a>

**ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS**

Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251500 x 1513	<a href="mailto:masanchez@vepomas.com">masanchez@vepomas.com</a>
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251500 x 1526	<a href="mailto:gledesma@vepomas.com">gledesma@vepomas.com</a>
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1536	<a href="mailto:rhernandez@vepomas.com">rhernandez@vepomas.com</a>
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251500 x 1545	<a href="mailto:jfernandez@vepomas.com">jfernandez@vepomas.com</a>
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251500 x 1534	<a href="mailto:hreyes@vepomas.com">hreyes@vepomas.com</a>

**COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS**

Adolfo Ruiz Guzmán	Comunicación y Relaciones Públicas / DGA Desarrollo Comercial	55 11021800 x 32056	<a href="mailto:aruiz@vepomas.com">aruiz@vepomas.com</a>
--------------------	---	---------------------	--