



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### MENOR AVERSIÓN AL RIESGO

- **Accionario:** Siguiendo una moderación en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas esta mañana, así como el comportamiento positivo en los mercados europeos, los futuros de los índices accionarios norteamericanos anticipan una apertura positiva..
- **Divisas:** El dólar se fortalece contra la canasta de divisas, destacando los retrocesos del yen japonés (-.6%) en línea con una menor demanda por activos de refugio, como el oro (-0.4%). En este contexto, el USDMXN sube hasta un nivel de \$18.67 tras alcanzar un mínimo de \$18.60 en la madrugada, también influido por comentarios del equipo de D. Trump en los que niegan una política de un dólar débil.
- **Bonos:** El mayor apetito por riesgo en relación a días recientes ha presionado al alza los rendimientos del *treasury* a 10 años, los cuales suben 3.2pbs. para ubicarse en 2.20%; de forma similar, vemos alzas en los rendimientos de los bonos de países centrales europeos.

### PERSPECTIVA

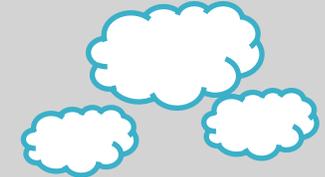
- **Accionario:** Prevemos que el desempeño del mercado accionario americano podría verse favorecido por un entorno de moderación en la aversión al riesgo, además de la asimilación de los reportes corporativos publicados el día de hoy. American Express, eBay y Kinder Morgan publicarán sus resultados al cierre.
- **Divisas:** Anticipamos con altas probabilidades que el comportamiento del tipo de cambio peso-dólar mantenga una tendencia al alza a lo largo de la jornada, derivado de un entorno de fortalecimiento generalizado del dólar. Esperamos que el USDMXN oscile entre \$18.63 y \$18.71.
- **Bonos:** No descartamos que el ánimo menos cauto por parte de los inversionistas en relación a jornadas recientes presione al alza los rendimientos de los bonos del tesoro americano, además de que el mercado estará atento a la publicación del Beige Book de la Fed.

### A LA ESPERA DE...

13:00. Beige Book Fed. Impacto: Bonos.

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,345.8	↑	0.4%	12.0%
Dow Jones (Futuro)	20,480.0	↑	0.2%	14.0%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	48,762.5	↓	-0.5%	8.3%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	18.6724	↑	0.44%	7.9%
Dólar/Euro	1.0728	↓	-0.02%	-5.5%
Euro/Peso	20.0318	↑	0.42%	1.9%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.20	↑	3.2	41.5
Mar'26 MBono (MX)	7.07	↑	1.8	122.9
TIIE 28d	6.87	↔	0.0	281.0
Cetes 28d	6.47	↔	0.0	274.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,284.7	↓	-0.4%	2.8%
Petróleo WTI	52.4	↓	-0.1%	27.5%



Abril 19, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,763	48,600	49,000
Var. %		-0.3%	0.5%
Peso/Dólar	18.6724	18.63	18.71
Var. %		-0.2%	0.2%

@AyEVeporMas

### NOTAS DE INTERÉS

**Econotris:** Minutas Banxico: en Línea con FED [Ver Nota](#)  
**Econotris:** ANTAD MX: Crecimiento Menor en 1T17 [Ver Nota](#)  
**Bursatris:** ASUR: Volando a Tierras Colombianas [Ver Nota](#)



CATEGORÍA:  
ESTADÍSTICO



**3** TIEMPO ESTIMADO  
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE

Recordar cifras y eventos de potencial interés y estrategia para los mercados.

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

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Abril								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 17								
- MX	No se esperan indicadores económicos							
07:30 EUA	Índice de Manufactura Empire	Abr. 17	■	m/m%	5.20	16.40	15.00	
Mar. 18								
09:00 MX	Reservas Internacionales	14 Abr. 17	■	Mmdd	174.97	175.00	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	5a	■	%	6.95	7.08	n.d.	
07:30 EUA	Inicios de Casas	Mar. 17	★	m/m%	-6.80	3.00	-3.00	
07:30	Permisos de Construcción	Mar. 17	★	m/m%	3.60	-6.00	2.80	
08:00	Presidente Fed Kansas - E. George (Sin voto)		★					
08:15	Producción Industrial	Mar. 17	★	m/m%	0.50	0.10	0.50	
Mier. 19								
- MX	No se esperan indicadores económicos							
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	14 Abr. 17	■	s/s%	-1.80	1.50	n.d.	
09:30	Inventarios de Petróleo	14 Abr. 17	★	Mdb		-2.17	-1.40	
11:00	Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Sin voto)		★					
13:00	Beige Book- Fed	Mar. 17	★					
04:00 MD	Balanza Comercial- Eurozona	Feb. 17	■	Mmdd		15.70	18.00	
04:00	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Mar. 17	■	a/a%	1.50	1.50	1.50	
18:50	Balanza Comercial- Japón	Mar. 17	★	Mmdy		813.50	608.00	
Jue. 20								
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex							
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	15 Abr. 17	■	Miles			n.d.	
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Abr. 17	■	Puntos		-5.00	n.d.	
Vier. 21								
08:00 MX	Tasa de Desempleo	Mar. 17	■	%		3.37	3.19	
08:30 EUA	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
08:45	índice PMI Servicios (P)	Abr. 17	★	Puntos		53.30	n.d.	
08:45	índice PMI Manufactura (P)	Abr. 17	★	Puntos		52.80	n.d.	
08:00	Ventas de Casas Existentes	Mar. 17	★	m/m%		-3.70	1.30	
02:30 MD	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	Abr. 17	■	Puntos		58.30	n.d.	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	Abr. 17	■	Puntos		56.20	n.d.	
03:00	Cuenta Corriente- Eurozona	Feb. 17	■	Mmdd		2.50	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@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:qledesma@vepormas.com">qledesma@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>
--------------------	---	---------------------	--