



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

CALMA PESE A RIESGOS POLÍTICOS GLOBALES

- **Accionario:** Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses presentan un tono positivo en línea con una moderación en la aversión al riesgo, a pesar del tenso entorno político global; sin embargo, el rebote en el petróleo, ante la posibilidad de una extensión en los recortes de producción, ha dado apoyo al mercado accionario.
- **Divisas:** En línea con los retrocesos del dólar contra la canasta de las mayores divisas y otras monedas latinoamericanas, el peso mexicano avanza contra la divisa estadounidense, ubicando el tipo de cambio en \$18.78, tras haber tocado un máximo de \$18.87 durante la madrugada, en línea con los avances en el crudo.
- **Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano con vencimiento a 10 años es presionado al alza, en un contexto de menor cautela global, al igual que los rendimientos del bono alemán con un plazo similar.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Esperamos que el mercado accionario estadounidense asimile los resultados corporativos publicados en la preapertura (Bank of New York, Verizon y Philip Morris, principalmente) y se vea soportado por el comportamiento del precio del crudo. Al cierre, Visa publicará su reporte al 1T17.
- **Divisas:** Después de una jornada de pérdidas, la falta de catalizadores previstos en el día junto con el rebote en el crudo, permitirán un soporte en el peso mexicano y otras monedas emergentes. Esperamos que el USDMXN oscile entre \$18.71 y \$18.78.
- **Bonos:** Los bonos del tesoro americano podrían sumar otra jornada de retrocesos ante una posible disminución en la demanda por activos de refugio ante un entorno de crecimiento moderado y mayor tranquilidad en los mercados.

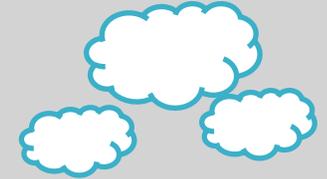
A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores económicos de relevancia.

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

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,339.8	↑	0.3%	11.5%
Dow Jones (Futuro)	20,367.0	↑	0.2%	12.9%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	48,873.8	↑	0.2%	6.8%
Cambiario				
Peso/Dólar	18.7845	↓	-0.28%	8.7%
Dólar/Euro	1.0745	↑	0.32%	-4.9%
Euro/Peso	20.1839	↑	0.03%	3.4%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.23	↑	1.6	38.5
Mar'26 MBono (MX)	7.10	↔	0.0	123.6
TIIIE 28d	6.87	↔	0.0	280.8
Cetes 28d	6.47	↔	0.0	276.0
Commodities				
Oro	1,280.8	↑	0.0%	2.9%
Petróleo WTI	50.6	↑	0.2%	18.6%



Abril 20, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,874	48,700	49,100
Var. %		-0.4%	0.5%
Peso/Dólar	18.7845	18.71	18.78
Var. %		-0.4%	0.0%

@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

Perspectivas: Automotriz '17, No Suelta Acelerador [Ver Nota](#)
Perspectivas: Inercia Positiva en Empleo Para 2017 [Ver Nota](#)
Memoria: Tambores de Guerra [Ver Nota](#)

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	-1.03	-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	19.20	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	614.70	813.50	608.00		
Jue. 20									
- MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex								
07:30	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★						
07:30 EUA	Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	15 Abr. 17	■	Miles	244.00	234.00	240.00		
09:00 MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Abr. 17	■	Puntos		-5.00	-4.80		
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, 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	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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

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