



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

A LA ESPERA DEL PLAN FISCAL EN EUA

- **Accionario:** Los futuros de los mayores índices accionarios estadounidenses se encuentra sin cambios esta mañana, no obstante un tono general positivo en los reportes corporativos publicados en al preapertura (Pepsi, Boeing, etc.), al mismo tiempo que los inversionistas aguardan la publicación del plan fiscal de D. Trump, donde se espera un recorte en los impuestos a empresas (de 35% a 15%).
- **Divisas:** El peso mexicano sigue presionado, en un contexto de fortalecimiento generalizado del dólar explicado por la posibilidad de que dicho plan fiscal catalice el crecimiento en el corto plazo; además, el mercado sigue evaluando la posibilidad de un recrudecimiento en el tono respecto a temas comerciales por parte de EUA, por lo que el USDMXN sube hasta un nivel de \$18.96 esta mañana.
- **Bonos:** El mercado de dinero internacional presenta un tono mixto, una vez que aparentemente se ha asimilado por completo el tema electoral francés. El *treasurie* a 10 años presenta un cambio marginal (0.2pbs.) y se ubica en 2.33%.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Prevemos que el rumbo del mercado accionario estadounidense esté determinado por la asimilación de los reportes corporativos del 1T17 publicados el día de hoy, así como por la expectativa del contenido del plan fiscal de la administración Trump y la incertidumbre respecto a un posible cierre del gobierno federal.
- **Divisas:** Esperamos que el peso mexicano siga influido por una renovación en el discurso proteccionista por parte de EUA. Además, el dólar podría verse beneficiado por la posibilidad de mayores tasas de crecimiento derivado de la esperanza de menores impuestos corporativos. El USDMXN podría oscilar entre \$18.97 y \$19.05.
- **Bonos:** Ante la probabilidad de que se mantenga el apetito por riesgo a lo largo de la jornada, no descartamos que el rendimiento de los bonos del tesoro americano se vea presionado al alza.

A LA ESPERA DE...

- Detalles Plan Fiscal D. Trump (EUA). Impacta: Divisas, Accionario y Bonos.

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,384.0	↓	0.0%	14.1%
Dow Jones (Futuro)	20,943.0	↓	0.0%	16.9%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	49,808.1	↑	0.8%	9.3%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.9577	↑	0.50%	9.1%
Dólar/Euro	1.0894	↓	-0.29%	-3.6%
Euro/Peso	20.6525	↑	0.21%	5.2%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.33	↑	0.2	40.7
Mar'26 MBono (MX)	7.18	↔	0.0	127.6
TIIE 28d	6.89	↔	0.0	282.7
Cetes 28d	6.51	↔	0.0	275.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,263.3	↓	-0.1%	1.6%
Petróleo WTI	49.3	↓	-0.6%	11.9%



Abril 26, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,808	49,650	50,100
Var. %		-0.3%	0.6%
Peso/Dólar	18.9577	18.97	19.05
Var. %		0.1%	0.5%



@AyEVeporMas

NOTAS DE INTERÉS

Perspectivas: Automotriz '17, No Suelta Acelerador [Ver Nota](#)
Perspectivas: Inercia Positiva en Empleo Para 2017 [Ver Nota](#)
REPORTES TRIMESTRALES: ¿Cómo Van? 1T17 [Ver Nota](#)

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



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

Abril								
País		Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Lun. 24								
08:00	MX	Inflación General	Abr. 17	★	a/a%	5.62	5.42	5.58
08:00		Inflación General	Abr. 17	■	m/m%	-0.15	0.28	-0.19
08:00		Inflación Subyacente	Abr. 17	■	m/m%	0.26	0.29	0.10
08:00		IGAE	Feb. 17	★	a/a%	0.95	2.96	1.10
09:30	EUA	Índice Manufacturero Fed Dallas	Abr. 17	■	Puntos	16.80	16.90	17.00
10:30		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★				
14:15		Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★				
Mar. 25								
09:00	MX	Reservas Internacionales	21 Abr. 17	■	Mmdd	175.02	174.97	n.d.
11:30		Subasta Tasa Nominal	20a	■	%	7.64	7.73	n.d.
09:00	EUA	Ventas de Casas Nuevas	Mar. 17	★	m/m%	5.80	0.30	-1.40
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	Abr. 17	★	Puntos	120.30	124.90	122.50
09:00		Índice de Actividad Manufacturera Richmond	Abr. 17	■	Puntos	20.00	22.00	16.00
Mier. 26								
08:00	MX	Ventas Minoristas INEGI	Feb. 17	■	a/a%	3.60	4.90	3.10
06:00	EUA	Aplicaciones de Hipotecas	21 Abr. 17	■	s/s%	2.70	-1.80	n.d.
09:30		Inventarios de Petróleo	21 Abr. 17	★	Mdb		-1.03	-1.75
Jue. 27								
08:00	MX	Balanza Comercial	Mar. 17	■	Mdd		684.40	n.d.
-		ITAEE	4T16	■	a/a%			n.d.
07:30	EUA	Inventarios Mayoristas (P)	Mar. 17	★	m/m%		0.40	0.30
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Mar. 17	★	m/m%		1.80	1.50
07:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	22 Abr. 17	■	Miles		244.00	n.d.
08:00		Ventas de Casas Pendientes	Feb. 17	■	m/m%		5.50	-0.50
04:00	MD	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	Abr. 17	■	Puntos		-3.60	n.d.
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Abr. 17	★	%		0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Abr. 17	■	%		-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Abr. 17	■	%		0.25	0.25
07:00		Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Abr. 17	■	a/a%		1.60	1.90
18:50		Producción Industrial- Japón (P)	Mar. 17	■	a/a%		4.70	2.90
Vier. 28								
08:00	MX	PIB (P)	1T17	★	a/a%		2.40	n.d.

-	Balance Público (YTD)	Mar. 17	■	Mmdd	-31.50	n.d.
07:30	EUA PIB (P)	1T17	★	t/t%	2.10	1.20
07:30	Consumo Personal (P)	1T17	★	t/t%	3.50	1.10
07:30	Deflactor del PIB (P)	1T17	■	t/t%	2.10	2.00
08:00	Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	Abr. 17	■	Puntos	98.00	98.40
13:30	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★			
-	Fecha límite para la aprobación del Presupuesto Federal		★			
01:45	MD PIB- Francia (P)	1T17	★	a/a%	1.10	n.d.
01:45	Inflación al Consumidor- Francia (P)	Abr. 17	■	a/a%	1.10	n.d.
03:30	PIB- Reino Unido (P)	1T17	★	a/a%	1.90	2.20
03:00	Inflación General- Eurozona (P)	Abr. 17	★	a/a%	1.50	1.70
-	Ventas Minoristas - Alemania	Mar. 17	■	a/a%	-1.00	1.20
-	ME Anuncio de Política Monetaria- Colombia	28 Abr. 17	■	%	7.00	6.75
Sáb. 29						
20:00	ME PMI Manufacturero- China	Abr. 17	■	Puntos	51.80	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
--------------------	---	---------------------	--