



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

PROPUESTA FINAL DE PRESUPUESTO HOY

- **Accionario:** Se aleja la atención de los escándalos en torno a la Casa Blanca y el FBI mientras que el Presidente Trump se encuentra de gira (junta de la OTAN hoy), generando un entorno de menor volatilidad y aversión al riesgo. No obstante los ataques terroristas en Manchester de ayer, los mercados europeos avanzan (FTSE +0.14%), respaldados por buenos datos de PIB en Alemania y manufactura en la Eurozona, y los futuros estadounidenses anticipan una apertura positiva mientras se espera la presentación de la propuesta final del Presupuesto Federal en EUA el día de hoy.
- **Divisas:** El peso mexicano, al igual que otras monedas relacionadas al petróleo (dólar canadiense y rublo) avanza contra el dólar (sin cambios contra canasta de divisas), soportado por los recientes avances del crudo. El tipo de cambio se cotiza en \$18.60. La libra retrocede 0.2% contra el dólar y el euro está sin cambios tras el ataque en Manchester.
- **Bonos:** Se observa un tono mixto en el mercado internacional de dinero, con alzas en los rendimientos a 10 años en Alemania (1.0pbs.) y Grecia (15.3pbs. ante falta de acuerdo con acreedores), y bajas en Reino Unido (1.9pbs.) y EUA (1.1pbs. a pesar de altas probabilidades de alza en junio).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Ante los escasos reportes corporativos a publicarse, anticipamos que un entorno de volatilidad acotada y disminución en la aversión al riesgo podrían dar soporte al mercado accionario estadounidense, a la espera de que se publique hoy la propuesta final del presupuesto federal en EUA.
- **Divisas:** Derivado de un contexto de menor cautela en el ánimo de los inversionistas, así como de las ganancias acumuladas en el precio del crudo y la solidez en los fundamentales, no descartamos que el peso mexicano mantenga sus avances contra el dólar. El USDMXN podría oscilar entre \$18.58 y \$18.65.
- **Bonos:** La demanda por bonos del tesoro americano podría verse determinada por el apetito por riesgo en el mercado, la asimilación de las altas probabilidades de un alza en la tasa por parte de la Fed y los comentarios que hagan los miembros de la Fed en sus tres apariciones de hoy.

A LA ESPERA DE...

08:45. PMI Manufactura. Impacto: Accionario, divisas.

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

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)	Puntos		Var. %	
S&P 500 (Futuro)	2,396.0	↑	0.1%	17.1%
Dow Jones (Futuro)	20,919.0	↑	0.2%	19.7%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	48,943.5	↓	-0.3%	8.4%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.5951	↓	-0.36%	0.4%
Dólar/Euro	1.1220	↓	-0.15%	0.0%
Euro/Peso	20.8637	↓	-0.51%	0.4%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.24	↓	-1.1	40.8
Mar'26 MBono (MX)	7.29	↔	0.0	109.0
TIIE 28d	7.11	↔	0.0	302.1
Cetes 28d	6.75	↔	0.0	279.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,260.1	↓	0.0%	0.9%
Petróleo WTI	51.1	↑	0.7%	6.2%



Mayo 23, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,943	48,800	49,150
Var. %		-0.3%	0.4%
Peso/Dólar	18.5951	18.58	18.65
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: MÉXICO: 1T17 Revisado al Alza [Ver Nota](#)

Econotris: Ventas EUA: Pocas Certezas para 2T17 [Ver Nota](#)

Conclusión 1T17: Con Paso Firme [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Lun. 22			□					
08:00	MX PIB (F)	1T17	★	a/a%	2.80	2.70	2.70	
08:00	IGAE	Mar. 17	★	a/a%	4.41	0.95	4.20	
-	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- CitiBanamex		★					
09:00	EUA Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★					
09:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★					
20:10	Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)		★					
Mar. 23			□					
08:00	MX Ventas Minoristas INEGI	Mar. 17	■	a/a%		3.60	5.50	
09:00	Reservas Internacionales	19 May. 17	■	Mmdd		174.87	n.d.	
11:30	Subasta Tasa Nominal	10a	■	%		7.24	n.d.	
08:00	EUA Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★					
08:45	Índice PMI Manufactura (P)	May. 17	★	Puntos		52.80	53.00	
08:45	índice PMI Servicios (P)	May. 17	★	Puntos		53.10	53.30	
09:00	Ventas de Casas Nuevas	Abr. 17	■	m/m%		5.80	-1.80	
09:00	Índice de Actividad Manufacturera Richmond	May. 17	■	Puntos		20.00	15.00	
14:15	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (con voto)		★					
16:00	Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (Con Voto)		★					
01:00	MD PIB- Alemania (F)	1T17	★	a/a%	2.90	2.90	2.90	
02:30	índice PMI Manufactura- Alemania (P)	May. 17	■	Puntos	59.40	58.20	58.00	
03:00	índice PMI Manufactura- Eurozona (P)	May. 17	■	Puntos	57.00	56.70	56.50	
Mier. 24			□					
08:00	MX Inflación General	1Q May. 17	★	a/a%		6.01	n.d.	
08:00	Inflación General	1Q May. 17	■	q/q%		0.27	-0.30	
08:00	Inflación Subyacente	1Q May. 17	■	q/q%		0.08	0.13	
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	19 May. 17	■	s/s%		-4.10	n.d.	
08:00	Ventas de Casas Existentes	Abr. 17	★	m/m%		4.40	-0.70	
09:30	Inventarios de Petróleo	7 Abr. 17	★	Mdb		-1.75	n.d.	
13:00	Minutas Política Monetaria Fed	3 May. 17	★					
17:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★					
17:30	Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Sin Voto)		★					
Jue. 25			□					
08:00	MX Balanza Comercial	Abr. 17	■	Mdd		-182.90	n.d.	

09:00		Cuenta Corriente	1T17	★	Mmdd	-182.90	n.d.
07:30	EUA	Inventarios Mayoristas (P)	Abr. 17	★	m/m%	0.20	n.d.
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	20 May. 17	■	Miles	232.00	n.d.
21:00		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★			
03:30	MD	PIB- Reino Unido (P)	1T17	★	a/a%	2.10	n.d.
-	-	Junta Países Miembros de la OPEP		★			
Vier. 26							
08:00	MX	Tasa de Desempleo	Mar. 17	■	%	3.19	n.d.
07:30	EUA	PIB (S)	1T17	★	t/t%	0.70	0.90
07:30		Consumo Personal (S)	1T17	★	t/t%	0.30	n.d.
07:30		Deflactor del PIB (S)	1T17	■	t/t%	2.30	2.30
07:30		Órdenes de Bienes Durables (P)	Abr. 17	★	m/m%	0.90	-1.80
09:00		Índice de Confianza del Consumidor- U. Michigan (F)	May. 17	■	Puntos	97.70	97.50
-	ME	Anuncio de Política Monetaria- Colombia	26 May. 17	■	%	6.50	6.25

*/ 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 Álvarez, 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
--------------------	---	---------------------	--