



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

REVISAN PIB EUA 1T17 AL ALZA

- **Accionario:** A pesar de que el PIB para el 1T17 fue revisado positivamente (de 0.7% a 1.20% a/a), pero en línea con los retrocesos en el petróleo (-0.7%) y el comportamiento de los mercados europeos (estos afectados además por supuestos comentarios de D. Trump en torno a la industria automotriz alemana), los futuros en EUA anticipan una apertura a la baja mientras que los inversionistas están a la expectativa del desenvolvimiento de la cumbre del G-7.
- **Divisas:** No obstante la publicación de la información económica superior a los estimado en EUA (PIB 1T17 y órdenes de bienes durables para abril) y las bajas del crudo, el peso mexicano se mantiene en terreno positivo contra el dólar, por lo que el tipo de cambio baja 12 centavos y se ubica en \$18.38. La libra retrocede 0.9% después de que una encuesta mostrara que T. May ha perdido soporte previo a las elecciones generales en el Reino Unido.
- **Bonos:** El mercado internacional de dinero registra avances generales, con los rendimientos a 10 años en Alemania y Francia bajando 2.7pbs. y 3.0pbs., respectivamente. Mientras que en EUA, los *treasuries* con plazo similar moderan marginalmente sus bajas (2.5pbs.) en respuesta al dato del PIB, para colocar el rendimiento en 2.23%.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** Consideramos que el desempeño de las materias primas, así como la revisión al PIB del 1T17 en EUA serán los principales determinantes en el desempeño del mercado accionario estadounidense. Los inversionistas estarán atentos el día de hoy a la reunión del G-7.
- **Divisas:** La asimilación de la revisión positiva del PIB en EUA y los retrocesos en el petróleo podrían ser los catalizadores del tipo de cambio en la sesión. Esperamos que el USDMXN se cotice entre \$18.40 y \$18.48.
- **Bonos:** Prevemos con alta probabilidades que el rendimiento de los bonos del tesoro americano se vea influido por la revisión positiva del PIB, así como el comportamiento de otros activos de refugio. El mercado de dinero estadounidense cerrará hoy a las 14:00hrs previo al feriado del lunes en aquel país.

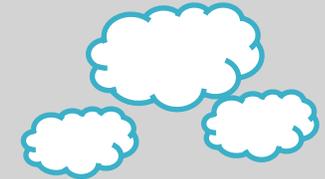
A LA ESPERA DE...

- No se espera información relevante.

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

RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
Accionario (EUA)				
S&P 500 (Futuro)	2,409.8	↓	-0.2%	15.3%
Dow Jones (Futuro)	21,033.0	↓	-0.1%	18.1%
Accionario (México)				
IPyC (cierre previo)	49,410.9	↓	-0.2%	8.1%
Cambiario				
Peso/Dólar	18.4357	↓	-0.37%	-0.1%
Dólar/Euro	1.1190	↓	-0.18%	0.0%
Euro/Peso	20.6295	↓	-0.54%	-0.1%
Deuda y Dinero				
Treasury (EUA)	2.23	↓	-2.5	40.3
Mar'26 MBono (MX)	7.32	↔	0.0	122.6
TIIIE 28d	7.13	↔	0.0	303.9
Cetes 28d	6.70	↔	0.0	293.0
Commodities				
Oro	1,265.8	↑	0.8%	3.8%
Petróleo WTI	48.6	↓	-0.7%	-1.9%



Mayo 26, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,411	49,200	49,600
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.4357	18.40	18.48
Var. %		-0.2%	0.2%

@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

ASÍ VA: PIB México: Esperamos 1.9% para 2017 [Ver Nota](#)

Econotris: OPEP: Se Extiende Recorte Hasta 2018 [Ver Nota](#)

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

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Vier. 26								
08:00	MX Tasa de Desempleo	Mar. 17	■	%		3.19	n.d.	
07:30	EUA PIB (S)	1T17	★	t/t%	1.20	0.70	0.90	
07:30	Consumo Personal (S)	1T17	★	t/t%	0.60	0.30	0.40	
07:30	Deflactor del PIB (S)	1T17	■	t/t%	2.20	2.30	2.30	
07:30	Órdenes de Bienes Durables (P)	Abr. 17	★	m/m%	-0.70	2.30	-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	
Lun. 29								
	MX No se esperan indicadores		□					
-	MD Ventas Minoristas - Alemania	Abr. 17	■	a/a%		2.30	2.00	
Mar. 30								
09:00	MX Reservas Internacionales	26 May. 17	■	Mmdd		175.08	n.d.	
-	Balance Público (YTD)	Abr. 17	■	Mmdd		309.10	n.d.	
07:30	EUA Ingreso Personal	Abr. 17	★	m/m%		0.20	0.40	
07:30	Consumo Personal	Abr. 17	★	m/m%		0.00	0.40	
09:00	Índice de Confianza del Consumidor- Conference Board	May. 17	★	Puntos		120.30	119.90	
09:30	Índice Manufacturero Fed Dallas	May. 17	■	Puntos		16.89	15.00	
12:00	Gobernador Fed - L. Brainard (Con Voto)		★					
01:45	MD PIB- Francia (P)	1T17	★	a/a%		0.80	0.80	
04:00	Confianza del Consumidor- Eurozona (F)	May. 17	■	Puntos		-3.30	-3.30	
07:00	Inflación al Consumidor- Alemania (P)	Mar. 17	■	a/a%		2.00	1.60	
18:50	Producción Industrial- Japón (P)	Abr. 17	■	a/a%		3.50	6.30	
20:00	ME PMI Manufacturero- China	May. 17	■	Puntos		51.20	51.00	
Mier. 31								
12:30	MX Reporte Trimestral Inflación Banxico	3T16	★					
06:00	EUA Aplicaciones de Hipotecas	26 May. 17	■	s/s%		4.40	n.d.	
07:00	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Con voto)		★					
09:00	Ventas de Casas Pendientes	Feb. 17	■	m/m%		-0.80	1.00	
13:00	Beige Book- Fed	Mar. 17	★					
19:10	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★					
01:45	MD Inflación al Consumidor- Francia (F)	Abr. 17	■	a/a%		1.20	n.d.	
04:00	Tasa de Desempleo- Eurozona	Abr. 17	★	%		9.50	9.40	

	04:00		Inflación al Consumidor-Eurozona	May. 17	■	a/a%	1.90	1.50	
	20:45	ME	PMI Manufacturero Caixin- China	May. 17	■	Puntos	50.30	50.20	
	-		Anuncio de Política Monetaria- Brasil	31 May. 17	★	%	11.25	10.25	
Jue. 01									
	09:00	MX	Remesas	Abr. 17	■	Mmdd	2.520.4	n.d.	
	09:00		Minutas Banxico	May. 17	★				
	09:00		Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★				
	09:30		índice PMI Manufactura	May. 17	■	Puntos	50.70	n.d.	
	12:00		IMEF Manufacturero	May. 17	■	Puntos	45.00	n.d.	
	12:00		IMEF No Manufacturero	May. 17	■	Puntos	47.20	n.d.	
	-		Ventas de Vehículos- AMIA	May. 17	■	Mda	0.11	n.d.	
	07:00	EUA	Comentarios Gobernador Fed - J. Powell (Con Voto)		★				
	07:15		Creación de Empleo Privado ADP	May. 17	★	Miles	177.00	180.00	
	07:30		Nuevas Solicitudes del Seguro de Desempleo	20 May. 17	■	Miles	234.00	n.d.	
	08:45		Índice PMI Manufactura (F)	May. 17	★	Puntos	52.50	n.d.	
	09:00		ISM Manufactura	May. 17	★	Puntos	54.80	54.60	
	09:00		Gasto en Construcción	Mar. 17	■	m/m%	-0.20	0.50	
	09:30		Inventarios de Petróleo	26 May. 17	★	Mdb	-4.43	n.d.	
	-		Ventas de Vehículos Totales	May. 17	■	Mda	16.81	17.00	
	-		Ventas de Vehículos Domésticos	May. 17	★	Mda	13.12	13.20	
	02:55	MD	índice PMI Manufactura- Alemania (F)	May. 17	■	Puntos	59.40	59.40	
	03:00		índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	May. 17	■	Puntos	57.00	57.00	
	07:00	ME	PIB- Brasil	1T17	★	a/a%	-2.50	-0.10	
Vier. 02									
	-	MX	No se esperan indicadores		□				
	07:30	EUA	Nóminas no Agrícolas	May. 17	★	Miles	211.00	176.00	
	07:30		Tasa de Desempleo	Abr. 17	★	%	4.40	4.40	
	07:30		Salarios Nominales	Abr. 17	★	m/m%	0.30	0.30	
	07:30		Balanza Comercial	Abr. 17	★	Mmdd	-43.70	-44.00	
	04:00	MD	Inflación al Productor- Eurozona	Abr. 17	■	a/a%	3.90	4.50	
	07:00	ME	Producción Industrial- Brasil	Abr. 17	■	a/a%	1.10	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



Ve Por Más

BX+

¿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
--------------------	---	---------------------	--