



# Clima de Apertura

## DESPEJADO...

# BX+

### NÓMINA NO AGRÍCOLA SUPERA ESTIMADOS

- **Accionario:** Los futuros de los principales índices accionarios estadounidenses muestran un tono mixto tras las cifras positivas de nóminas no agrícolas (211mil vs. 190mil esperado), influidos también por las bajas en el crudo. En Europa, los mercados mantienen alzas generales.
- **Divisas:** El peso mexicano reaccionó de forma sorpresiva a las cifras de empleo de esta mañana, tras el retroceso significativo de ayer y a pesar de las bajas en el petróleo, logrando ubicar el tipo de cambio en \$18.97 tras haber tocado un máximo de \$19.13 previo a la publicación del dato. El euro retrocede 0.1% contra el dólar a la espera del resultado de las elecciones en Francia este domingo.
- **Bonos:** El rendimiento del *treasury* a 10 años presenta pocos cambios y a la baja (-1.3pbs.) a pesar del sólido dato de empleo tras la presión experimentada en jornadas recientes, aunque la curva muestra mayores alzas en la parte media. En Europa, los bonos franceses y alemanes suben 1.2pbs.y 0.6pbs., respectivamente, previo a las elecciones.

### PERSPECTIVA

- **Accionario:** Ante la escasez de reportes corporativos el día de hoy (destaca sólo Berkshire Hathaway), consideramos que el dato de empleo del día de hoy y el discurso de J. Yellen (12:30pm.) serán determinantes en el comportamiento del mercado accionario estadounidense, aunque también influido en menor medida por los retrocesos en el crudo.
- **Divisas:** El dólar americano podría mantener un fortalecimiento generalizado contra la mayoría de las divisas, incluido el peso mexicano, en la medida en la que los inversionistas asimilen el dato de generación de empleo en EUA y los comentarios que haga J. Yellen más adelante en la jornada. Tampoco descartamos un efecto adicional en el peso derivado de la caída en el petróleo. El USDMXN podría oscilar entre \$18.95 y \$19.03.
- **Bonos:** El rendimiento de los bonos del tesoro americano podría experimentar presiones al alza en función de la sólida creación de empleo y sus implicaciones en las expectativas de un alza en la tasa de interés, así como por el contenido del discurso de J. Yellen en su aparición de hoy.

### A LA ESPERA DE...

12:30. Fed Presidente- J. Yellen. Impacto: Bonos, divisas, accionario.

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

### RESUMEN DE MERCADOS

Mercado	Actual	Δ	Diaria	Anual
<b>Accionario (EUA)</b>				
S&P 500 (Futuro)	2,388.0	↑	0.1%	16.8%
Dow Jones (Futuro)	20,867.0	↓	0.0%	18.7%
<b>Accionario (México)</b>				
IPyC (cierre previo)	48,998.1	↓	-0.2%	8.0%
<b>Cambiario</b>				
Peso/Dólar	18.9690	↓	-0.42%	6.0%
Dólar/Euro	1.0979	↓	-0.05%	-3.7%
Euro/Peso	20.8261	↓	-0.47%	2.1%
<b>Deuda y Dinero</b>				
Treasury (EUA)	2.34	↓	-1.3	59.6
Mar'26 MBono (MX)	7.18	↓	-1.5	124.9
TIIE 28d	6.90	↔	0.0	283.1
Cetes 28d	6.50	↔	0.0	274.0
<b>Commodities</b>				
Oro	1,231.3	↑	0.3%	-3.6%
Petróleo WTI	45.3	↓	-0.5%	2.1%



Mayo 05, 2017

### NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	48,998	48,750	49,250
Var. %		-0.5%	0.5%
Peso/Dólar	18.9690	18.95	19.03
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

**ASÍ VA:** Reforma Fiscal EUA: Implicaciones [Ver Nota](#)  
**Econotris:** Récord Exportaciones Automotrices [Ver Nota](#)  
**Bursatris 1T17:** SANMEX: Por Arriba en Utilidad [Ver Nota](#)

## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Mayo									
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*		
Vier. 05									
-	<b>MX</b> Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		□						
07:30	<b>EUA</b> Nóminas no Agrícolas	Abr. 17	★	Miles	211.00	79.00	190.00		
07:30	Tasa de Desempleo	Abr. 17	★	%	4.40	4.50	4.60		
07:30	Salarios Nominales	Abr. 17	★	m/m%	0.30	0.10	0.30		
10:30	Comentarios Gobernador Fed - S. Fischer (Con voto)		★						
11:45	Presidente Fed San Francisco- J. Williams (Sin voto)		★						
12:30	Fed Presidente- J. Yellen		★						
12:30	Presidentes Fed Boston. Chicago y St. Louis- Rosengren, Evans y Bullard		★						
Lun. 08									
08:00	<b>MX</b> Índice de Confianza del Consumidor	Abr. 17	■	Puntos		81.00	n.d.		
-	Producción de Vehículos- AMIA	Abr. 17	■	Mda		0.36	n.d.		
-	Creación de Empleo Formal- IMSS	Abr. 17	■	Miles		140.30	n.d.		
07:35	<b>EUA</b> Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (Sin voto)		★						
07:45	Presidente Fed Cleveland- L. Mester		★						
-	<b>ME</b> Balanza Comercial- China	Abr. 17	★	Mmdd		23.92	35.85		
Mar. 09									
08:00	<b>MX</b> Inflación General	Abr. 17	★	a/a%		5.35	5.76		
08:00	Inflación General	Abr. 17	■	m/m%		0.61	0.70		
08:00	Inflación Subyacente	Abr. 17	■	m/m%		0.57	0.45		
09:00	Reservas Internacionales	05 May. 17	■	Mmdd		175.01	n.d.		
11:30	Subasta Tasa Nominal	30a	■	%		7.52	n.d.		
08:00	<b>EUA</b> Presidente Fed Minneapolis - N. Kashkari (Con Voto)		★						
09:00	Inventarios Mayoristas (F)	Mar. 17	★	m/m%		-0.10	n.d.		
12:00	Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Sin voto)		★						
15:15	Presidente Fed Dallas- R. Kaplan (Sin Voto)		★						
01:00	<b>MD</b> Producción Industrial- Alemania	Mar. 17	■	a/a%		2.20	-0.60		
20:30	<b>ME</b> Inflación al Consumidor - China	Abr. 17	★	a/a%		0.90	1.10		
20:30	Inflación al Productor- China	Abr. 17	■	a/a%		7.60	6.70		
Mier. 10									
-	<b>MX</b> Ventas Minoristas- ANTAD	Abr. 17	■	a/a%		4.00	n.d.		
-	Salarios Nominales	May. 17	★	m/m%		4.70	n.d.		

05:00	<b>EUA</b>	Aplicaciones de Hipotecas	05 May. 17	■	s/s%	-0.10	n.d.
07:30		Índice de Precios de Importación	Abr. 17	★	m/m%	-0.20	0.20
08:30		Inventarios de Petróleo	05 May. 17	★	Mdb	-0.93	n.d.
11:00		Presidente Fed Boston- E. Rosengren (Sin voto)		★			
<b>Jue. 11</b>				□			
	- <b>MX</b>	No se esperan indicadores		□			
05:25	<b>EUA</b>	Presidente Fed Nueva York- W. Dudley (con voto)		★			
07:30		Índice de Precios al Productor	Abr. 17	■	m/m%	-0.10	0.20
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	06 May. 17	■	Miles	238.00	n.d.
06:00	<b>MD</b>	Anuncio de Política Monetaria Banco de Inglaterra	May. 17	★	%	0.25	n.d.
<b>Vier. 12</b>							
08:00	<b>MX</b>	Producción Industrial	Mar. 17	■	a/a%	-1.70	n.d.
08:00		Producción Manufacturera	Mar. 17	■	a/a%	1.10	n.d.
07:30	<b>EUA</b>	Inflación General	Abr. 17	★	m/m%	-0.30	0.20
07:30		Inflación General	Abr. 17	★	a/a%	2.40	2.30
07:30		Inflación Subyacente	Abr. 17	★	m/m%	-0.10	0.20
07:30		Ventas Minoristas	Abr. 17	★	m/m%	-0.20	0.60
07:30		Ventas Minoristas Exc. Auto y Gasolina	Abr. 17	★	m/m%	0.10	0.40
08:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (Con voto)		★			
08:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	May. 17	★	Puntos	97.00	97.00
01:00	<b>MD</b>	PIB- Alemania (P)	1T17	★	a/a%	1.70	1.70
01:00		Inflación al Consumidor- Alemania (F)	Abr. 17	■	a/a%	2.00	2.00
04:00		Producción Industrial- Eurozona	Mar. 17	■	a/a%	1.20	2.40
				□			

\*/ 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>
--------------------	---	---------------------	--