



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

DECEPCIONAN CIFRAS DE EMPLEO

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios en EUA se encuentran en terreno positivo, manteniendo la inercia de la jornada previa y en la misma línea que los mercados europeos, a pesar de que las nóminas no agrícolas en EUA (138 mil vs. 182 mil esperado) decepcionaron al mercado.
- **Divisas:** En un contexto en el que el índice dólar revirtió sus ganancias contra la canasta de divisas tras publicarse los datos de empleo, el peso mexicano avanza ocho centavos contra la divisa para ubicar el tipo de cambio en un nivel de \$18.56, no obstante las caídas en el petróleo (-2.0%, WTI).
- **Bonos:** El menor avance en los nuevos empleos, acompañado por un menor crecimiento a lo esperado en los salarios llevó a la baja las probabilidades de un alza en la tasa para junio y el rendimiento de los bonos del tesoro americano en todos los plazos, no obstante que la tasa de desocupación se mantiene en niveles objetivo de la Fed. El rendimiento a 10 años se ubica en 2.17% (-3.8pbs.).

PERSPECTIVA

- **Accionario:** El comportamiento de los mercados accionarios en EUA podría verse afectado por los datos laborales de esta mañana (menor generación de empleo y avance en salarios nominales a lo estimado), así como por la cotización a la baja en las materias primas, en momentos en los que los principales índices se encuentran en niveles récord.
- **Divisas:** La cotización del peso mexicano contra el dólar podría verse favorecida en función del incumplimiento de las expectativas de las cifras de empleo en EUA, no obstante las bajas en el petróleo. El USDMXN podría oscilar entre \$18.54 y \$18.62.
- **Bonos:** A pesar de que la tasa de desempleo mantiene una tendencia a la baja (4.3%), no descartamos implicaciones positivas en la demanda por bonos del tesoro americano ante la desaceleración en la creación de empleo en EUA. Las probabilidades de alza en la tasa de referencia para junio se ubican en 88.4%.

A LA ESPERA DE...

- No se esperan indicadores relevantes.

¡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)	2,432.0	↑	0.1%	15.6%
Dow Jones (Futuro)	21,183.0	↑	0.2%	18.8%
Accionario (México)	Puntos		Var. %	
IPyC (cierre previo)	49,101.6	↑	0.6%	7.8%
Cambiario			Var. %	
Peso/Dólar	18.5630	↓	-0.43%	-0.6%
Dólar/Euro	1.1272	↑	0.53%	1.1%
Euro/Peso	20.9242	↑	0.09%	0.5%
Deuda y Dinero	Tasas		Puntos Base	
Treasury (EUA)	2.17	↓	-3.8	37.4
Mar'26 MBono (MX)	7.28	↔	0.0	109.0
TIIE 28d	7.15	↔	0.0	305.4
Cetes 28d	6.75	↔	0.0	295.0
Commodities	Dólares		Var. %	
Oro	1,271.7	↑	0.5%	5.0%
Petróleo WTI	47.4	↓	-2.0%	-3.7%



Junio 02, 2017

NIVELES PARA HOY

	Actual	Mín.	Máx.
IPyC	49,102	48,900	49,300
Var. %		-0.4%	0.4%
Peso/Dólar	18.5630	18.54	18.62
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: PIB México: Esperamos 1.9% para 2017 [Ver Nota](#)
Econotris: OPEP: Se Extiende Recorte Hasta 2018 [Ver Nota](#)
Rompecabezas: Ser Empresario en Bolsa II [Ver Nota](#)

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio

País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*
Vier. 02							
- MX	No se esperan indicadores						
07:30 EUA	Nóminas no Agrícolas	May. 17	★	Miles	138.00	174.00	182.00
07:30	Tasa de Desempleo	Abr. 17	★	%	4.30	4.40	4.40
07:30	Salarios Nominales	Abr. 17	★	m/m%	0.20	0.20	0.20
07:30	Balanza Comercial	Abr. 17	★	Mmdd	-47.60	-45.30	-46.10
04:00 MD	Inflación al Productor- Eurozona	Abr. 17	■	a/a%	4.3	3.90	4.50
07:00 ME	Producción Industrial- Brasil	Abr. 17	■	a/a%	-4.50	1.40	-5.50
Lun. 05							
08:00 MX	Inversión Fija Bruta	Mar. 17	★	a/a%		-3.10	n.d.
08:00	Índice de Confianza del Consumidor	May. 17	■	Puntos		83.80	n.d.
-	Ventas de Vehículos- AMIA	May. 17	■	Mda		0.11	n.d.
08:45 EUA	Índice PMI Servicios (F)	May. 17	★	Puntos		54.00	n.d.
09:00	Órdenes a Fábricas	Abr. 17	■	m/m%		0.50	-0.20
09:00	Órdenes de Bienes Durables (F)	Abr. 17	★	m/m%		-0.70	n.d.
Mar. 06							
09:00 MX	Reservas Internacionales	02 Jun. 17	■	Mmdd		175.14	n.d.
-	Producción de Vehículos- AMIA	May. 17	■	Mda		0.28	n.d.
-	Encuesta de Expectativas Sector Privado Banamex		■				
	Indicador Mensual de Consumo Privado	Mar. 17	■	Puntos		-	n.d.
04:00 MD	Ventas Minoristas- Eurozona	Abr. 17	■	a/a%		2.30	2.00
Miér. 07							
- MX	Creación de Empleo Formal- IMSS	May. 17	■	Miles		26.80	n.d.
06:00 EUA	Aplicaciones de Hipotecas	02 Jun. 17	■	s/s%		-3.40	n.d.
09:30	Inventarios de Petróleo	02 Jun. 17	★	Mdbd		-6.43	n.d.
04:00 MD	PIB- Eurozona (F)	1T17	★	a/a%		1.70	1.70
18:50	PIB - Japón (F)	1T17	★	a/a%		2.20	2.40
- ME	Balanza Comercial- China	May. 17	★	Mmdd		38.03	n.d.
Jue. 08							
08:00 MX	Inflación General	May. 17	★	a/a%		5.82	n.d.
08:00	Inflación General	May. 17	■	m/m%		0.12	-0.12
08:00	Inflación Subyacente	May. 17	■	m/m%		0.45	n.d.

07:30	EUA	Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	03 Jun. 17	■	Miles	248.00	n.d.
01:00	MD	Producción Industrial- Alemania	Abr. 17	■	a/a%	1.90	2.30
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	Jun. 17	★	%	0.00	0.00
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Déposito)	Jun. 17	■	%	-0.40	-0.40
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	Jun. 17	■	%	0.25	0.25
20:30	ME	Inflación al Consumidor - China	May. 17	★	a/a%	1.20	1.40
20:30		Inflación al Productor- China	May. 17	■	a/a%	6.40	5.40
Vier. 09							
08:00	MX	Producción Industrial	Abr. 17	■	a/a%	3.40	2.20
08:00		Producción Manufacturera	Abr. 17	■	a/a%	8.50	5.50
-		Salarios Nominales	May. 17	★	m/m%	3.90	n.d.
09:00	EUA	Inventarios Mayoristas (F)	Abr. 17	★	m/m%	-0.30	-0.10

*/ 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
--------------------	---	---------------------	--