



Clima de Apertura

DESPEJADO...

BX+

CAUTELA EN MERCADOS

- **Accionario:** Los futuros de los índices accionarios estadounidenses presentan un sesgo negativo esta mañana, en respuesta a un apetito por riesgo afectado previo a las elecciones en Reino Unido, el testimonio del ex Director del FBI y el anuncio de política monetaria en Europa, todo esto el jueves. Similarmente, los mercados en Europa se mantienen a la baja, al igual que el petróleo (-0.2%, WTI).
- **Divisas:** Ante una mayor preferencia por monedas duras, como el yen japonés (+0.9%), sobre algunas emergentes y relacionadas al petróleo, como el rublo ruso (-0.2%) y el dólar canadiense (-0.1%), el peso mexicano retrocede 0.2% frente al dólar para ubicar el tipo de cambio en \$18.39, horas antes de que se realice una conferencia de prensa (12:45) entre los Secretarios de Comercio y Economía de EUA y México, respectivamente, en relación al comercio de azúcar.
- **Bonos:** Se observa un aumento general en la demanda por bonos en el mercado internacional al igual que otros activos de refugio (oro +0.9%). En EUA, el rendimiento a 10 años retrocede 4.0pbs.; mientras que en Alemania y Reino Unido, estos bajan 1.9 y 4.9pbs., respectivamente.

PERSPECTIVA

- **Accionario:** No descartamos que el mercado accionario estadounidense se siga alejando de sus niveles máximos en la medida en la que los inversionistas adquieren un tono cauto mientras esperan eventos relevantes el jueves (comparecencia ex Director del FBI, elecciones Reino Unido, anuncio BCE, etc.).
- **Divisas:** Preveamos que un eventual menor apetito por riesgo, así como el descenso en la cotización del petróleo podrían afectar la cotización del peso frente al dólar. Aunque no descartamos alguna implicación por un posible acuerdo respecto al comercio de azúcar entre México y EUA. El USDMXN podría oscilar entre \$18.36 y \$18.44.
- **Bonos:** Anticipamos con altas probabilidades que la demanda por bonos del tesoro americano se mantenga a lo largo de la jornada ante una mayor preferencia por activos de refugio.

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) | 2,428.5 | ↓ | -0.2% | 15.2% |
| Dow Jones (Futuro) | 21,130.0 | ↓ | -0.2% | 17.9% |
| Accionario (México) | Puntos | | Var. % | |
| IPyC (cierre previo) | 49,592.5 | ↑ | 0.6% | 8.0% |
| Cambiario | | | Var. % | |
| Peso/Dólar | 18.3863 | ↑ | 0.23% | -1.5% |
| Dólar/Euro | 1.1255 | ↑ | 0.01% | -0.9% |
| Euro/Peso | 20.6938 | ↑ | 0.24% | -2.4% |
| Deuda y Dinero | Tasas | | Puntos Base | |
| Treasury (EUA) | 2.14 | ↓ | -4.0 | 40.5 |
| Mar'26 MBono (MX) | 7.18 | ↔ | 0.0 | 100.4 |
| TIIIE 28d | 7.16 | ↔ | 0.0 | 306.4 |
| Cetes 28d | 6.76 | ↔ | 0.0 | 297.0 |
| Commodities | Dólares | | Var. % | |
| Oro | 1,291.9 | ↑ | 0.9% | 3.7% |
| Petróleo WTI | 47.3 | ↓ | -0.2% | -4.8% |



Junio 06, 2017

NIVELES PARA HOY

| | Actual | Mín. | Máx. |
|------------|---------|--------|--------|
| IPyC | 49,592 | 49,400 | 49,700 |
| Var. % | | -0.4% | 0.2% |
| Peso/Dólar | 18.3863 | 18.36 | 18.44 |
| Var. % | | -0.1% | 0.3% |

@AyEVeporMas

NOTAS DE INTERÉS

ASÍ VA: CONSUMO MX: Más Que Un Hot-Sale [Ver Nota](#)
Econotris: Elecciones, Ventaja PRI EDOMEX [Ver Nota](#)
Bursatris: WALMEX: Mayo Con Un Domingo Menos [Ver Nota](#)



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

| Junio | | | | | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------|--------|------------|----------|-------------------------|--|--|
| País | Indicador | Periodo | Impacto | Unidad | Cifra Obs. | Anterior | Pronóstico Consenso* | | |
| Lun. 05 | | | | | | | | | |
| 08:00 | MX Inversión Fija Bruta | Mar. 17 | ★ | a/a% | 3.9 | -3.30 | 3.20 | | |
| 08:00 | Índice de Confianza del Consumidor | May. 17 | ■ | Puntos | 86.80 | 83.80 | 84.60 | | |
| 08:45 | EUA Índice PMI Servicios (F) | May. 17 | ★ | Puntos | 53.6 | 54.00 | 54.00 | | |
| 09:00 | Órdenes a Fábricas | Abr. 17 | ■ | m/m% | -0.20 | 1.00 | -0.20 | | |
| 09:00 | Órdenes de Bienes Durables (F) | Abr. 17 | ★ | m/m% | -0.80 | -0.70 | -0.60 | | |
| Mar. 06 | | | | | | | | | |
| 09:00 | MX Reservas Internacionales | 02 Jun. 17 | ■ | Mmdd | | 175.14 | n.d. | | |
| 12:45 | Conferencia de Prensa W. Ross e I. Guajardo | | | | | | | | |
| - | 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% | 2.50 | 2.50 | 2.10 | | |
| 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 | -3.50 | | |
| 18:50 | MD PIB - Japón (F) | 1T17 | ★ | a/a% | | 2.20 | 2.40 | | |
| - | ME Balanza Comercial- China | May. 17 | ★ | Mmdd | | 38.03 | 47.80 | | |
| 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 | | |
| 04:00 | PIB- Eurozona (F) | 1T17 | ★ | a/a% | | 1.70 | 1.70 | | |
| 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 | | |
| - | Elecciones Generales Reino Unido | | | | | | | | |
| 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 |
|--------------------|---|---------------------|--|