

Mercados Accionarios:

El dato de empleo por el mes de noviembre en Estados Unidos resultó moderadamente favorable y fué uno de los factores que permitió que los mercados accionarios en EU se mantuvieran estables, previo a la decisión de la FED de incrementar su tasa objetivo en un cuarto de punto para su última reunión del 2017. Además, el Congreso logró ponerse de acuerdo para que el gobierno no cierre operaciones, al menos de aquí hasta dos semanas más. En México, se conoció el dato de la inflación por el mes de noviembre, superando la expectativa del consenso y complicando el panorama para la toma de decisiones en materia de política monetaria del Banco de México. Además, siguen los cambios en el gabinete ante los ajustes previos a la contienda electoral y la papeleta electoral ya incluye, por el momento, los nombres de los posibles representantes del PRI, MORENA y Frente Ciudadano para la Presidencia de la República. **Factores por Considerar** Decisión de política monetaria de la FED, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra y Banco de México, en donde después del último dato de inflación, los especialistas estiman un alza de un cuarto de punto en la tasa objetivo. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,000 Dow:24,540**



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
08-dic-17	47,572.86	24,211.48	2,636.98	6,812.84
01-dic-17	47,265.31	24,231.59	2,642.22	6,847.59
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.65%	-0.1%	-0.2%	-0.5%
Var% en 2017	4.2%	22.5%	17.8%	26.6%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Bienes Básicos:

Petróleo.- El incremento en las importaciones de petróleo en China, el dato de empleo ligeramente favorable en Estados Unidos, y el comienzo de una huelga en Nigeria, no fueron factores suficientes para desviar la atención del mercado de su principal preocupación: que la creciente producción de petróleo en Estados Unidos, opaque los esfuerzos de la OPEP para tratar de equilibrar el mercado. Esta situación generó un incremento en los precios hacia el último día de cotizaciones, pero no evitó que el balance semanal, resultará negativo. **Otros Bienes Básicos.-** El oro registrando su segunda baja semanal de relevancia desde mayo pasado. Los datos de empleo, fortalecen la expectativa de que en el 2018, la Reserva Federal podría incrementar hasta en tres ocasiones su tasa objetivo, desincentivando la inversión en oro "porque no produce rendimientos y además cuesta dinero almacenarlo y asegurarlo". El alza de un cuarto de punto de la última reunión de la FED a celebrarse en ésta semana, está prácticamente confirmada, por lo que el ajuste semanal de casi 2%, se explica por ésta expectativa.

Precio Estimado WTI

Oil Prices



Oil Prices

Actual (Jun. 2017)	Projected: Dec. 2017	Projected: Jun. 2018	Projected: Dec. 2018
\$46.04	\$53.72 ▲	\$53.30	\$54.22

Desempeño del precio del Oro 2017 y Estimados 2018



Metals	Price	Day	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18
Gold	1,245.17 ▲ 0.34	0.03%	1230	1190	1160	1120
Silver	15.7267 ▲ 0.00	0.02%	15.5	14.7	13.9	13.1
Platinum	878.80 ▲ 2.31	0.26%	869	828	786	745
Palladium	1,011.10 ▼ 1.37	-0.14%	880	822	765	708

Fuente: The Wall Street Journal, Tradingeconomist

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
08-dic-17	\$63.40	\$57.36	\$61.03	\$ 53.19	Presupuesto SHCP	\$11.19	\$ 1,250.65	\$ 15.83
01-dic-17	\$63.73	\$58.36	\$61.26	\$ 54.40			\$ 1,275.50	\$ 16.42
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00		\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-0.5%	-1.7%	-0.4%	-2.22%			-1.9%	-3.6%
Var% en 2017	11.6%	6.8%	14.5%	15.0%			7.9%	-2.5%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: La expectativa de los especialistas de presiones adicionales a la inflación, han sido confirmadas con el dato por el mes de noviembre. La inflación doce meses se ubicó en 6.67% vs el dato estimado en alrededor de 6.60%, por lo que ahora son más los especialistas que estiman que Banxico tendría que incrementar en un cuarto de punto su tasa objetivo. De ésta forma, Banxico haría frente a la decisión de la FED y a la inflación. Sin embargo, a pesar de que se incrementan las presiones hacia el Banco Central, todavía existen algunas opiniones encontradas, tal es el caso del nuevo Secretario de Hacienda González Anaya, que considera que antes de subir de nueva cuenta la tasa objetivo, habría de observarse a la FED y las condiciones de nuestra economía. Ante la posibilidad de un nuevo incremento en la tasa Banxico, algunos analistas comienzan a ver con interés invertir en títulos de deuda emitidos en el extranjero por el Gobierno Federal y denominados en divisas distintas al peso, conocidos como UMS's de largo plazo, ante la posibilidad de que se siga incrementando la prima de riesgo* para la deuda mexicana. El Emerging Markets Bond Index (EMBI+), también conocido como riesgo país, mide la diferencia entre la tasa de interés que un país debe de pagar por emitir deuda en el exterior con respecto al rédito que pagan los bonos norteamericanos, considerados los bonos gubernamentales libres de riesgo; el EMBI México se ha incrementado en 8% en último mes.*

*Prima de riesgo: Es el sobrepeso que exigen los inversionistas por comprar la deuda de un país frente a la de EU, cuyo precio es el que se utiliza como base o referencia ya que está considerada como la más segura y es menos propensa a sufrir bandazos en función de factores coyunturales o puntuales -crecimiento, déficit.

Tipo de Cambio.- El peso con un fuerte nivel de soporte en los P\$18.50 y una fuerte resistencia en los P\$19.00. El cambio de expectativa de los especialistas respecto de un alza en la tasa objetivo de Banxico, a diferencia de las últimas semanas ha sido el factor que favoreció la cotización del peso frente al dólar en los últimos días. Sin embargo, como ya habíamos comentado, será el desarrollo de la contienda electoral, el desempeño de los precios del petróleo y finalmente los resultados de las siguientes rondas de renegociación del TLCAN, los factores que seguirán incidiendo en su cotización, ahora que el margen de maniobra de Banxico se ha estrechado y no exista de momento, la posibilidad de que el banco central disminuya su tasa objetivo durante gran parte del 2018.

"La inflación interanual de México se aceleró más de lo previsto hasta noviembre a un 6.6%, generando expectativas de una posible alza en la tasa de interés referencial para contener los precios.

Fuente: América Economía. Artículo : "Secretario mexicano de Hacienda: banco central debe mirar decisión de la Fed antes de subir las tasas " Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: www.fimse.com

Puede Consultar Emisoras en Seguimiento Apartado Análisis, Sección Notas www.fimse.com

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de Interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
	Fecha	Tasa	11/12/2017	
Tasa objetivo	11/12/2017	7.00	Cetes a 28 días	7.19
Fondeo bancario	11/12/2017	7.08	Cetes a 91 días	7.30
TIE a 4 semanas	11/12/2017	7.4275	Cetes a 175 días	7.34
TIE a 13 semanas	11/12/2017	7.5035	Bonos tasa fija a 3 años	7.17
TIE a 26 semanas	06/12/2017	7.6100	Udibonos a 3 años	3.38

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana ¹⁾			
Fecha	FIX		
11/12/2017	18.9740	Más información	

Interbancario 48 horas ²⁾		
Fecha	Nivel	
11/12/2017	19.0345	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ³⁾

Pesos por divisa	
11/12/2017	
Euro	22.3732
Yen Japonés	0.1674
Dólar Canadiense	14.7776

Fuente: Banco de México

Riesgo País EMBI 2017

Riesgo País – EMBI+ por territorio

País	Riesgo País	% Diario	% Mes	% Año
EMBI+	337	-0.30%	0.30%	-7.16%
EMBI+ ARGENTINA	364	-0.55%	1.96%	-20.00%
EMBI+ BRASIL	239	0.00%	-0.83%	-27.13%
EMBI+ COLOMBIA	179	1.13%	1.13%	-21.15%
EMBI+ CROACIA	106	0.00%	-1.85%	-52.47%
EMBI+ ECUADOR	470	-0.84%	-7.30%	-27.36%
EMBI+ FILIPINAS	101	-1.94%	2.02%	-10.62%
EMBI+ MALASIA	110	0.00%	0.92%	-44.16%
EMBI+ EGIPTO	392	-0.51%	0.00%	-18.84%
EMBI+ MEXICO	189	0.00%	8.00%	-18.53%
EMBI+ INDONESIA	158	-1.25%	0.64%	-24.04%
EMBI+ PANAMA	112	-0.88%	3.70%	-39.78%
EMBI+ PERU	112	-0.88%	3.70%	-36.00%
EMBI+ POLONIA	40	0.00%	-11.11%	-63.64%
EMBI+ RUSIA	159	0.00%	4.61%	4.61%
EMBI+ SUDAFRICA	240	-1.64%	-0.83%	0.84%

Fuente: Banxico, JPM

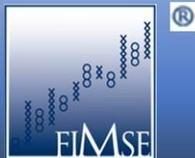
Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

Beatriz López Mejía
beatriz.lopez@fimse.com
Analista en Jefe

www.fimse.com



Declaraciones y Certificación de Análisis

Yo, Beatriz López Mejía, certifico que los puntos de vista que se expresen en este documento son reflejo de mi opinión personal sobre los indicadores, empresas y toda la información vertida en éste reporte. Conforme a lo establecido en las Políticas y Lineamientos para evitar conflicto de interés establecido en la Guía de Inversión de FIMSE, los analistas bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulen su participación en el mercado, con el fin de prevenir la utilización de información privilegiada.

La remuneración de la Analista en Jefe se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes de FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV (FIMSE) y esta se determina con base en la rentabilidad de FIMSE y del desempeño individual del Analista en Jefe. La analista no ha recibido, no recibe, ni recibirá pago directo o compensación de alguna de las empresas o de cualquiera de las fuentes mencionadas en este reporte y que puedan ser sujetas de análisis en este documento.

Puede ser posible que FIMSE haya prestado, este prestando o brinde a futuro algún servicio a alguna fuente de información o empresa mencionada en este reporte. En los últimos 12 meses, FIMSE no ha recibido compensación por este concepto.

Ninguno de los miembros de FIMSE funge con algún cargo en alguna de las fuentes de información o empresas mencionadas en este reporte

Al cierre del último trimestre, ningún miembro de FIMSE mantiene inversiones directa o indirectamente en valores o instrumentos financieros, que represente el 1% o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o el 1% de la emisión subyacente de los valores o instrumentos de inversión mencionados en éste reporte.

El propósito de esta publicación y de sus servicios asociados es delinear el progreso de los mercados en los términos de la aplicación correcta de un sistema determinado. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas como fidedignas. La información, estimaciones y recomendaciones que llegaran a incluirse en este reporte se encuentran vigentes a la fecha de su publicación, pero pueden ser sujetas de modificaciones o cambios.

“Reporte integrado y presentado con fundamento en el Anexo 15, Artículo 47, de las DCGA a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión”

La guía de inversión definida por FIMSE considera:

En el Mercado de Renta Variable:

Compra:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos supera la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

Retención:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea similar a la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

Venta:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea inferior a la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

En el Mercado de Deuda:

Compra:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos supera la expectativa de la Inflación.

Retención:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea similar a la expectativa de la Inflación.

Venta:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea inferior a la expectativa de la Inflación.

“Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros”