

Mercados Accionarios:

Terminó Noviembre y el balance para los mercados accionarios de Estados Unidos fue muy favorable. La expectativa de crecimiento de la economía y la aprobación del plan fiscal de parte del Senado, han sido factores determinantes en el desempeño favorable de los mercados accionarios. Con el último mes de operaciones del año, se presenta también la evaluación y recomposición de los portafolios de inversión, en donde algunos especialistas comienzan a posicionarse en aquellos sectores que podrían verse favorecidos con los recortes de impuestos propuestos en el plan fiscal (Telecomunicaciones y Bienes de Capital, principalmente). En México, el ajuste en la Bolsa Mexicana de Valores continúa ante la expectativa de menor crecimiento de la economía. Lo más relevante fue la renuncia del Secretario de Hacienda José Antonio Meade, para convertirse prácticamente, en el candidato del PRI a la presidencia de la República y como habíamos mencionado, la designación de Alejandro Díaz de León como el nuevo gobernador de Banxico. **Factores por Considerar PIB** de la zona euro por el 3er. Trim. 2017 y conferencia del presidente del Banco Central Europeo, en EU datos de empleo. En México confianza del consumidor, encuesta Citibanamex e inflación de noviembre. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,000 Dow:24,670**

Bienes Básicos:

Petróleo.- El 30 de noviembre en Viena, se efectuó la reunión anual de la OPEP en la que los asistentes votaron a favor de extender los recortes de crudo hasta finales de 2018, es decir, nueve meses más de lo convenido en la cumbre anterior, con el fin de sacar del mercado el exceso de crudo producido en Estados Unidos. Estados Unidos es uno de los tres mayores productores de crudo en el mundo y no forma parte del pacto de recortes a la producción que han ampliado Arabia Saudita y Rusia con otros 22 países más hasta finales de 2018. Por lo tanto, cualquier señal de que la producción de EU podría ir en aumento, pone nerviosos a los inversionistas y motiva toma de utilidades en el petróleo. **Otros Bienes Básicos.-** Después de haber alcanzado los U\$1,300 la onza, el precio del oro registró una toma de utilidades en respuesta a la aprobación del plan fiscal de Trump, que fortalece al dólar. Los especialistas se debaten entre la idea de que habrá un costo de oportunidad evidente en la inversión de oro "porque si crece la economía, se incrementa la posibilidad de alzas adicionales en la tasa objetivo de la FED, desincentivando la inversión en oro "porque no produce rendimientos y además cuesta dinero almacenarlo y asegurarlo" y por otro lado el crecimiento estimado de la demanda de oro por parte de China, principal productor y consumidor del metal, que en el 3er trimestre del 2017 creció en más de 50% vs el ejercicio anterior.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
01-dic-17	\$ 63.73	\$ 58.36	\$ 61.26	\$ 54.40			\$ 1,275.50	\$ 16.42
24-nov-17	\$ 63.86	\$ 58.95	\$ 61.64	\$ 54.55	Presupuesto SHCP		\$ 1,290.50	\$ 17.05
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$12.40	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-0.2%	-1.0%	-0.6%	-0.27%			-1.2%	-3.7%
Var% en 2017	12.2%	8.6%	14.9%	17.6%			10.0%	1.1%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infotel

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
01-dic-17	47,265.31	24,231.59	2,642.22	6,847.59
24-nov-17	47,941.88	23,557.99	2,602.42	6,873.74
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-1.41%	2.9%	1.5%	-0.4%
Var% en 2017	3.6%	22.6%	18.1%	27.2%

Fuente: Yahoo Finance, Infotel

Precio mezcla OPEP

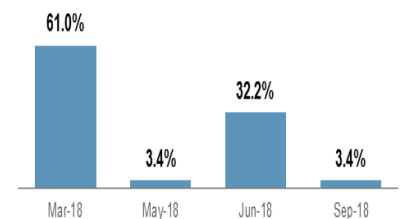
OPEC Basket Price



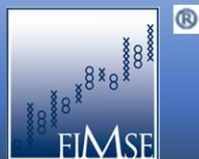
Expectativa de la tasa objetivo FED Primavera 2018

Q&A: Springtime for Rates

At which FOMC meeting will the Fed increase interest rates for the second time from where we are now?



Fuente: OPEP, The Wall Street Journal



Deuda: En opinión de los especialistas, la designación de Alejandro Díaz de León asegura la continuidad en el manejo de política monetaria de Banxico, quien ante el enfriamiento de la economía, verá disminuido su margen de maniobra para incrementar de nueva cuenta su tasa objetivo. Lo anterior ha dado lugar a un aplanamiento de la curva de rendimientos, como ya habíamos señalado. El desempeño del peso en las próximas semanas, previa a la decisión de la FED y su efecto en los precios de bienes y servicios darán la pauta para alguna decisión de emergencia adicional que el banco central tuviera que evaluar e implementar, para contener inflación. La atención del mercado estará en el resultado de la inflación por el mes de noviembre, que en los últimos ejercicios, se ha visto disminuida por los recortes de precios de bienes y servicios producto del “buen fin”. Sin embargo, a pesar de este comportamiento esperado, la expectativa de los especialistas es que las presiones sobre la inflación persistan, tal y como se muestra en la encuesta Banxico publicada el pasado 01 de diciembre, en donde la inflación estimada al cierre del 2017 paso de 6.25% a 6.49%. *Una curva de rendimiento en las finanzas es la relación gráfica entre la tasa de interés o costo de los préstamos, y el tiempo de vencimiento de la deuda. Un aplanamiento en la curva de rendimientos, significaría que se reduzca la brecha o el diferencial entre los rendimientos que pagan instrumentos de corto plazo, como los Cetes, con los de instrumentos de largo plazo, como el Bono a 10 años. *

Tipo de Cambio.- El peso moviéndose en una banda entre los P\$18.40 y P\$19.37. Los avances en la aprobación del plan fiscal propuesto por la administración Trump, fortalecieron al dólar respecto de la canasta de divisas más representativas. La expectativa para el desempeño del peso y de otras monedas emergentes, luce complicado ante la posibilidad de que la FED, en respuesta al crecimiento de la economía, tenga elementos suficientes para efectuar, al menos 4 incrementos en su tasa objetivo durante 2018. El peso en particular, seguirá teniendo en contra la incertidumbre del TLCAN, el desempeño errático de los precios del petróleo y las elecciones, por lo que los especialistas encuestados por Banxico han revisado al alza su expectativa de tipo de cambio al cierre del 2018 de P\$18.61 a P\$18.79.

“Los beneficios operativos netos aumentarán un 20% a nivel nacional

- *Un impuesto de repatriación incentivará que las empresas con dinero en el extranjero regresaran a EEUU y recompraran acciones*
- *Las empresas continuarán transfiriendo sus ganancias a compañías holding en países europeos con bajos impuestos*
- *Las empresas podrían tener que revaluar sus dividendos*
- *Las consecuencias a corto plazo podrían ser positivas para el USD*

Fuente: FX Street. Artículo : “La reforma fiscal de EE.UU. es un catalizador para la bolsa “ 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	
Tasa objetivo	04/12/2017	7.00	28/11/2017	
Fondeo bancario	04/12/2017	7.03	Cetes a 28 días	7.01
TIE a 4 semanas	04/12/2017	7.3880	Cetes a 91 días	7.15
TIE a 13 semanas	04/12/2017	7.4400	Cetes a 175 días	7.21
TIE a 26 semanas	29/11/2017	7.6087	Bonos tasa fija a 5 años	7.10
			Udibonos a 10 años	3.48

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana *			Tipos de cambio respecto a otras divisas **	
Fecha	FX		Pesos por divisa	
04/12/2017	18.6420	Más información	04/12/2017	
Interbancario 48 horas **			Euro	
Fecha	Nivel		22.1048	
04/12/2017	18.6200	Más información	Yen Japonés	
			0.1651	
			Dólar Canadiense	
			14.6757	

Fuente: Banco de México

Encuesta Banxico 01 Dic 2017

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media Encuesta octubre		Mediana Encuesta octubre	
	noviembre	noviembre	noviembre	noviembre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	6.25	6.49	6.24	6.50
Expectativa para 2018	3.85	3.91	3.80	3.84
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.76	4.77	4.74	4.75
Expectativa para 2018	3.67	3.72	3.66	3.67
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2017	2.10	2.10	2.10	2.10
Expectativa para 2018	2.25	2.28	2.30	2.30
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	18.70	18.86	18.80	19.00
Expectativa para 2018	18.61	18.79	18.50	18.60
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.03	7.06	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.63	6.71	6.50	6.75

Fuente: Banxico

Equipo FIMSE

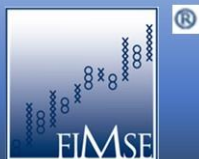
Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

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

www.fimse.com

BEATRIZ LÓPEZ MEJÍA
Analista en Jefe
beatriz.lopez@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”