

Mercados Accionarios:

La semana que terminó fue corta de operaciones para los mercados accionarios en EU y para la Bolsa Mexicana. A pesar del feridado por el día de Acción de Gracias, los mercados registraron un desempeño positivo, después de que fueran publicadas las minutas de la FED. El alza en la reunión del próximo diciembre, es casi inminente, aunque preocupan los bajos niveles de inflación y que esto pudiera modificar el rumbo de la política monetaria. Además, con la salida de Janet Yellen y algunos otros miembros de la FED en febrero del 2018, comienzan las especulaciones respecto de que podría modificarse la política de alza gradual en la tasa de referencia; aunque todavía es muy pronto para esa premisa. En México, el informe trimestral y las minutas de Banxico dejan ver que los riesgos en inflación y menor crecimiento se han intensificado, lo que sigue propiciando la expectativa de ajuste en el mercado accionario local. La quinta ronda de renegociación del TLCAN terminó con algunos avances, pero seguirá siendo un factor de incertidumbre en el desempeño de los mercados.

Factores por Considerar La posible ratificación del Senado de EU del plan fiscal y datos de PIB y manufactura. En México tasa de desempleo, Balanza comercial y la designación del sucesor del gobernador de Banxico, el Dr. Alejandro Díaz de León, quien fungía como subgobernador del organismo. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,800 Dow:24,200**

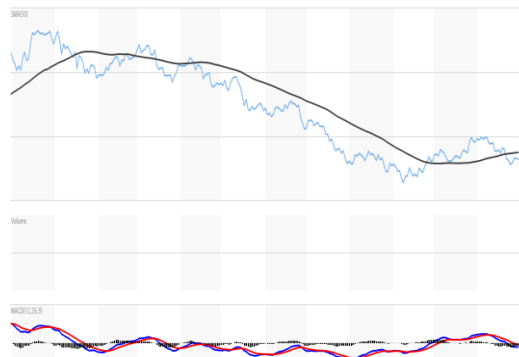
Bolsa Mexicana de Valores



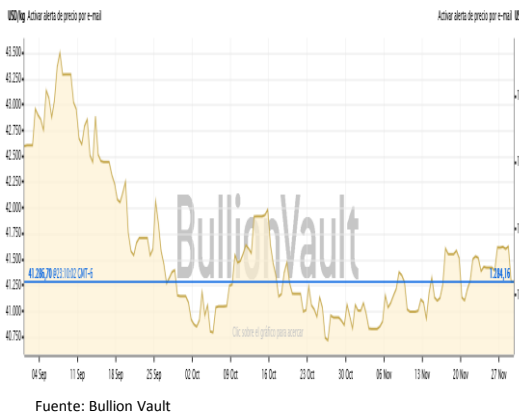
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
24-nov-17	47,941.88	23,557.99	2,602.42	6,873.74
17-nov-17	48,857.14	23,358.24	2,578.85	6,782.79
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-1.87%	0.9%	0.9%	1.3%
Var% en 2017	5.0%	19.2%	16.3%	27.7%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Evolución del índice DXY 2017 (desempeño del dólar vs monedas duras)



Precios del Oro últimos 3 meses



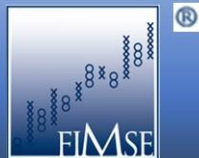
Bienes Básicos:

Petróleo.- A unos días de la celebración de la cumbre de la OPEP, los precios de los principales crudos de referencia, se mantienen a la expectativa. Las gestoras de activos han aprendido una lección de la reunión de la OPEP de mayo. En las semanas previas a esa reunión, los futuros subieron un 10 por ciento por la especulación de que el grupo ampliaría los recortes. Sin embargo, cuando la OPEP hizo eso, pero nada más, el petróleo retrocedió. Esto pone alerta a los fondos de cobertura. Existen dudas respecto de que Rusia acepte prolongar los recortes y algunos especialistas estiman que si la reunión de la OPEP no es fructífera, los precios de los crudos podrían retroceder rápidamente.

Otros Bienes Básicos.- El precio del oro registra de momento, un buen desempeño. Los inversionistas se encuentran a la expectativa de la ratificación del nuevo presidente de la FED y del plan fiscal, lo que propicio un ajuste de corto plazo, del dólar respecto de la canasta de divisas más representativa. Hay que recordar que el oro es sensible a las alzas de las tasas en Estados Unidos porque tienden a fortalecer al dólar y elevan los rendimientos de la deuda estadounidense, lo que reduce el interés por activos de resguardo, como el oro.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
24-nov-17	\$ 63.86	\$ 58.95	\$ 61.64	\$ 54.55			\$ 1,290.50	\$ 17.05
17-nov-17	\$ 62.72	\$ 56.55	\$ 59.90	\$ 53.19	Presupuesto SHCP		\$ 1,284.35	\$ 17.09
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 12.55	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	1.8%	4.2%	2.9%	2.56%			0.5%	-0.2%
Var% en 2017	12.4%	9.7%	15.6%	17.9%			11.3%	5.0%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: La inflación de la primera quincena de noviembre, superó las expectativas de los especialistas y fue el preámbulo para que las minutas de la última reunión de política monetaria de Banxico y su informe trimestral, registrarán un tono más “áspero”. Banxico mencionó algunos aspectos a considerar: el impacto del incremento del salario mínimo, la próxima decisión de la FED y su impacto en el tipo de cambio y la expectativa de menor crecimiento económico. Y es precisamente la expectativa de menor crecimiento de la economía, el aspecto que podría disminuir el margen de maniobra de Banxico para tratar de contener con un alza en la tasa objetivo, el impacto del tipo de cambio en el precio de los bienes y servicios. Ante la posibilidad de que no se presente una nueva alza en la tasa objetivo, los especialistas esperan que la curva de rendimientos de “aplane”* y que se siga incrementando la prima de riesgo. *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 registrando una recuperación parcial, más por la debilidad de dólar frente a la canasta de divisas “duras” o más representativas, que por factores fundamentales. De hecho, la expectativa es que el dólar retome fuerza, con base en los acontecimientos económicos de los próximos días, tales como: la cumbre de la OPEP sin noticias relevantes y la ratificación del plan fiscal en el Senado de EU. Especialistas como Moody’s hacen hincapié en que los mayores riesgos para nuestra economía seguirán siendo el TLCAN y el inicio y la definición de la contienda electoral, por lo que la expectativa de un tipo de cambio por arriba de los P\$19.00 es muy factible.

“Una renegociación desfavorable del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y un mayor gasto por el periodo electoral local son los principales riesgos para los estados y municipios de México el próximo año, alertaron analistas de Moody’s.

En su reporte Gobiernos Regionales-México, Perspectiva 2018, advirtió que existe el riesgo de que una renegociación desfavorable del TLCAN pudiera perjudicar en mayor grado a los estados exportadores: Chihuahua, Nuevo León, Coahuila, Baja California, Tamaulipas, Jalisco, Estado de México, Sonora, Guanajuato y Campeche.....”

Fuente: El Financiero Bloomberg. Artículo : “TLCAN y elecciones, riesgos para entidades de México en 2018: Moody’s “
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	27/11/2017	7.00	21/11/2017	
Fondeo bancario	27/11/2017	7.02	Cetes a 28 días	7.02
TIE a 4 semanas	27/11/2017	7.3824	Cetes a 91 días	7.14
TIE a 13 semanas	27/11/2017	7.4225	Cetes a 182 días	7.25
TIE a 26 semanas	22/11/2017	7.5390	Bonos tasa fija a 20 años	7.52
			Bonos D 5 años (sobretasa estimada)	0.18

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana ¹⁾		Tipos de cambio respecto a otras divisas ²⁾	
Fecha	FIX	Pesos por divisa	
27/11/2017	18.5200 Más información	27/11/2017	
		Euro	22.1083
		Yen Japonés	0.1665
		Dólar Canadiense	N/E

Fuente: Banco de México

Desempeño del Peso



Último cierre	18.5649	Compra	18.5757	Rango diario	18.5577 - 18.583
Apertura	18.5649	Venta	18.5845	52 semanas	17.4395 - 22.035
Var. en un año	-9.9%				

Fuente: Investing

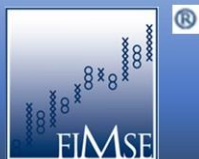
Equipo FIMSE

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”