

## Mercados Accionarios:

Los mercados accionarios en Estados Unidos, con desempeño mixto, previo a la semana corta de operaciones por el Día de Gracias. La propuesta fiscal de la administración Trump avanza, al ser aprobada ya por la Cámara de Representantes. Aún cuando no se conoce exactamente cuales serían las precisiones finales, se espera que ahora sea el Senado quien efectúe su evaluación. En México, persiste la expectativa de menor crecimiento de la economía y se espera que algunos organismos oficiales como Banxico y el INEGI pudieran brindar elementos que soporten menores estimados para 2018. Con base en esto, algunos especialistas estiman que el entorno complicado para la BMV pudiera prolongarse y otros, más optimistas, consideran que algunas acciones con expectativas de largo plazo, comienzan a verse interesantes. Lo más relevante serán los resultados de la quinta ronda de renegociación del TLCAN, que en caso de ser favorables, podrían mejorar el entorno de incertidumbre para las principales variables de la economía mexicana. La siguiente ronda de renegociación está programada hasta la segunda quincena de enero, después de las fiestas de fin de año. **Factores por Considerar** Minutas de la Reserva Federal en EU y del BoE (Banco central de Inglaterra). En México minutas de Banxico, Reporte preliminar de inflación del INEGI y PIB. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,800 Dow:23,700**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** Los precios de los principales crudos de referencia subieron después de que TransCanada Corp anunció un recorte de 85% en la cantidad de petróleo que entregará a Estados Unidos en su oleoducto Keystone hasta fines de noviembre. Keystone, que transporta 590 mil barriles de crudo por día desde las arenas bituminosas de Alberta a los mercados en Estados Unidos, fue cerrada la semana pasada luego de un derrame de cinco mil barriles en Dakota del Sur. Este acontecimiento fortalece la premisa de menores inventarios en EU, lo que podría seguir apoyando los precios al alza. **Otros Bienes Básicos** Rob McEwen, máximo responsable de McEwen Mining, y uno de los principales analistas de bienes básicos, sostiene que la onza de oro, pudiera estar tocando fondo para aquellos inversionistas de muy largo plazo. La expectativa de que persistan las tasas bajas de interés y el refugio por los riesgos políticos y financieros, podrían llevar los precios a 5 años, por arriba de los US\$5,000 la onza, aunque habrá que evaluar el elevado costo de oportunidad.

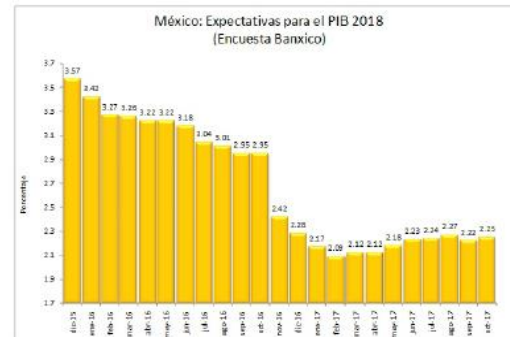


Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
17-nov-17	48,857.14	23,358.24	2,578.85	6,782.79
10-nov-17	48,028.30	23,422.21	2,582.30	6,750.94
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	1.73%	-0.3%	-0.1%	0.5%
Var% en 2017	7.0%	18.2%	15.2%	26.0%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

## PIB Estimado México

El consenso del mercado es que el PIB crezca 2.25%, frente a la media de 2.5% de Banxico



## Precios del Petróleo OPEC

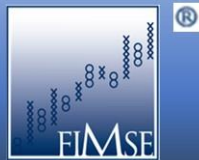
### OPEC Basket Price



Fuente: Multivalores con datos de Banxico, OEP

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
17-nov-17	\$62.72	\$56.55	\$59.90	\$ 53.19	Presupuesto	\$ 1,284.35	\$ 17.09	
10-nov-17	\$63.62	\$56.74	\$61.91	\$ 54.66	SHCP	\$ 1,284.30	\$ 17.00	
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 1,159.10	\$ 16.24	
Var% sem	-1.4%	-0.3%	-3.2%	-2.69%		0.0%	0.5%	
Var% en 2017	10.4%	5.3%	12.4%	15.0%		10.8%	5.2%	

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



**Deuda:** El avance del plan fiscal en EU, que podría traducirse en un crecimiento sostenido, ha fortalecido al dólar, incrementando la prima de riesgo\* para el mercado de deuda nacional. La incertidumbre alrededor del TLCAN, la salida del gobernador de Banxico y por si fuera poco, la expectativa de mayor inflación, complican el panorama. Los precios de algunos productos agrícolas, y el incremento en energéticos seguirán presionando de corto plazo. Las opiniones siguen divididas respecto de la posibilidad de que Banxico pudiera incrementar su tasa objetivo si se exacerba la volatilidad, ya que la expectativa de menor crecimiento económico, es prácticamente un hecho y esto disminuye el margen de maniobra del Banco Central. Por esta razón, los especialistas estiman que la parte larga de la curva de rendimientos, resentirá los efectos y que algunos instrumentos de largo plazo, ya incorporan ésta expectativa. \*Prima de riesgo: Es el sobreprecio 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 rango de operación del peso se ha mantenido dentro del soporte de los P\$18.90 y la resistencia de P\$19.30. Se mantiene la expectativa de algunos analistas que de romper los \$P19.30 por dólar, se activaría la subasta extraordinaria de dólares y que la Comisión de Cambios de Banxico, cuenta con suficiente margen de maniobra para tratar de equilibrar el mercado cambiario. Algunos especialistas recomiendan operaciones direccionales de muy corto plazo para comprar en P\$19.00 y vender en P\$19.20, aunque habrá que estar al pendiente del saldo de la quinta ronda de renegociación del TLCAN y el posible anuncio del sucesor del Dr. Carstens en Banxico. Algunos analistas globales estiman que él nerviosismo y la volatilidad disminuyan hacia fines del 2018, una vez que concluya la carrera a la presidencia y se conozcan los detalles finales del TLCAN.

*“Según expertos consultados por Bloomberg, la moneda se fortalecerá a finales de próximo año, pese al temor de algunos inversionistas sobre el posible triunfo de Andrés Manuel López Obrador en los próximos comicios presidenciales. Los pronosticadores de monedas de Wall Street dicen que los compradores de pesos mexicanos no tienen motivos para preocuparse por la elección presidencial de julio de 2018.....”*

Fuente: El Financiero Bloomberg. Artículo : “¿Miedo por las elecciones? El peso dice 'no', según analistas “ Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: [www.fimse.com](http://www.fimse.com)

Puede Consultar Emisoras en Seguimiento Apartado Análisis, Sección Notas [www.fimse.com](http://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	21/11/2017	7.00	21/11/2017	
Fondeo bancario	21/11/2017	7.01	Cetes a 28 días	7.02
TIIE a 4 semanas	21/11/2017	7.3735	Cetes a 91 días	7.14
TIIE a 13 semanas	21/11/2017	7.3950	Cetes a 182 días	7.25
TIIE a 26 semanas	15/11/2017	7.5762	Bonos tasa fija a 20 años	7.52
			Boncos D 5 años (sobretasa estimada)	0.18

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los E.E.U.U., pagaderas en la República Mexicana <sup>W</sup>		
Fecha	FIX	
21/11/2017	18.8242	<a href="#">Más información</a>

Interbancario 48 horas <sup>W</sup>		
Fecha	Nivel	
21/11/2017	18.7895	<a href="#">Más información</a>

Tipos de cambio respecto a otras divisas <sup>W</sup>

Pesos por divisa	
21/11/2017	
Euro	22.0695
Yen Japonés	0.1672
Dólar Canadiense	14.7384

## Desempeño del Peso



Último cierre	18.7210	Compra	18.7222	Rango diario	18.7208 - 18.8404
Apertura	18.7726	Venta	18.7227	52 semanas	17.4395 - 22.0351
Var. en un año	-8%				

Fuente: Investing

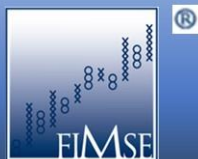
## Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fco.barriosr@fimse.com](mailto:fco.barriosr@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

[www.fimse.com](http://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”**