

Mercados Accionarios:

Por fin, los mercados accionarios en Estados Unidos, optaron por un respiro. Luego de 8 semanas consecutivas de un favorable desempeño, los inversionistas tomaron utilidades. La posibilidad de que el Senado de Estados Unidos retrase la rebaja a los impuestos a las empresas hasta el año 2019 y los comentarios siempre polémicos del presidente de EU, ahora en su gira por Asia, motivaron la salida de inversión en activos de mayor riesgo. Sin embargo, como ya ha sido comentado, la fortaleza de la economía sigue siendo el motor del movimiento alcista en los mercados de EU, en donde las expectativas para 2018, estiman un crecimiento entre el 2.4% y el 2.6%. En México de cara al inicio de la quinta ronda de negociaciones del TLCAN (15 -21 noviembre) , prevalece el nerviosismo, y por si fuera poco, los débiles indicadores de la economía recientemente publicados (baja en el PIB, baja en la Producción Industrial y menor Inversión Fija Bruta) parecen confirmar que el entorno para la Bolsa Mexicana de Valores, seguirá siendo complicado. **Factores por Considerar** Conferencias de los presidentes de los bancos centrales de EU, Inglaterra, Japón y Eurozona, PIB zona euro, Ventas minoristas e inflación en EU. En México 5ta. ronda de renegociación del TLCAN. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,800 Dow:23,600**

Bienes Básicos:

Petróleo.- Los principales crudos de referencia se siguen viendo favorecidos ante la expectativa de que finalmente la OPEP haga oficial en su reunión del 30 de noviembre que los recortes a la producción serán ampliados hasta fines del 2018. Sin embargo, el organismo publicó en su reporte mensual, la posibilidad de que en 2018, en función del crecimiento estimado de la economía, pudiera incrementarse la demanda de petróleo. El requerimiento diario estimado podría ubicarse en 33.42 millones de barriles diarios, 360 mil más que en su estimado del mes anterior, lo que dificultaría recortes futuros a la producción, en búsqueda del equilibrio del mercado. **Otros Bienes Básicos:** En la semana fueron dados a conocer algunos datos relativos a la balanza comercial de China. Las importaciones superaron las expectativas, registrando un alza de 17,2% en doce meses, frente a un 16% esperado por el mercado, situación que fortaleció las expectativas de demanda para las materias primas, primordialmente las industriales. Sin embargo, los precios estimados por los especialistas para el 2018 no han registrado aún modificaciones.



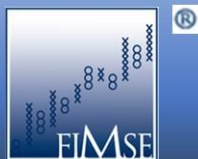
Precios Estimados Bienes Básicos Industriales

Industrial	Price	Day	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18	
Copper	3,112.2	▼ 0.00	-0.06%	2.6	2.8	2.7	2.7
Bitumen	2,582.00	▲ 18.00	0.70%	1980	1750	1530	1310
Steel	3,950.00	▲ 13.00	0.33%	4685	4303	4058	3568
Cobalt	60,750	▲ 0.00	0.00%	58555	57958	57360	57360
Lead	2,514.25	▲ 0.00	0.00%	2228	2205	2182	2182
Aluminum	2,101.00	▲ 8.00	0.38%	2090	2010	1940	1860
Tin	19,425.00	▲ 0.00	0.00%	20100	19200	18300	17400
Zinc	3,219.00	▲ 43.00	1.35%	3070	2860	2640	2420
Nickel	12,065.50	▲ 0.00	0.00%	9160	9067	8973	8973
Molybdenum	15,750.00	▲ 0.00	0.00%	15435	15278	15120	15120
Iron Ore	62.50	▲ 0.50	0.81%	62.7	62.1	61.4	61.4
Coal	97.65	▲ 0.00	0.00%	77.9	77.1	76.3	76.3

Fuente: WSJ, Trading economics

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
10-nov-17	\$63.62	\$56.74	\$61.91	\$ 54.66	Presupuesto	\$ 1,284.30	\$ 17.00	
03-nov-17	\$62.07	\$55.64	\$61.05	\$ 52.74	SHCP	\$ 1,267.20	\$ 17.09	
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 1,159.10	\$ 16.24	
Var% sem	2.5%	2.0%	1.4%	3.64%		1.3%	-0.5%	
Var% en 2017	12.0%	5.6%	16.2%	18.2%		10.8%	4.7%	

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: Se efectuó la reunión de política monetaria de Banxico, siendo la última a cargo de su actual gobernador. La tasa objetivo no se vió modificada, sin embargo, el tono del comunicado deja ver que algunos riesgos a la inflación se incrementan: la volatilidad en el tipo de cambio por la renegociación del TLCAN, el incremento salarial característico del fin del ejercicio y el reordenamiento global ante la próxima decisión de la FED. Sin embargo, Banxico considera que la desaceleración en el crecimiento de la economía mantendrá a raya el consumo, lo que terminaría a la larga por equilibrar los riesgos. Sin duda, el comunicado fortalece la expectativa de un alza inesperada en la tasa objetivo de Banxico en línea con la FED, tal y como lo plantean algunos analistas. Sin embargo, todo queda en expectativas, pero si da cuenta de que el margen de maniobra de Banxico pudiera estrecharse y con él, la posibilidad de limitar la baja en tasas hacia el segundo semestre del 2018 entre un cuarto de punto y medio punto y no hasta 1 punto porcentual o más, tal y como se estimaba en un principio. Mientras tanto, algunos especialistas estiman que la tasa de los bonos M podría estar por romper su resistencia y dar la pauta para evaluar la posibilidad de posiciones direccionales.

Tipo de Cambio.- Inicia en México la quinta ronda de renegociación del TLCAN y con ella, la posibilidad de que de nueva cuenta se exacerbe el nerviosismo y la volatilidad. Aunque las negociaciones se complican, los actores de la economía en los países involucrados, están conscientes de la importancia del tratado (en la gráfica se observa que los encuestados suponen que si EU abandona el tratado, la economía se vería relativamente afectada) por lo que la expectativa es que finalmente, la negociación sea exitosa para los tres países. Mientras tanto, algunos analistas estiman 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.

“La agenda mediática de la región de América del Norte se ha concentrado en la renegociación del Tratado de Libre Comercio (TLCAN), por los impactos que tendrá en términos de productividad y competitividad, así como las nuevas condiciones en que se podría llevar a cabo el intercambio comercial no sólo entre Canadá, México y Estados Unidos, sino también con otros socios comerciales.

Fuente: América Economía. Artículo de Opinión : “México, más allá del TLCAN “ 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	13/11/2017	7.00	07/11/2017	
Fondo bancario	13/11/2017	7.01	Cetes a 28 días	7.02
TIEE a 4 semanas	13/11/2017	7.3770	Cetes a 91 días	7.12
TIEE a 13 semanas	13/11/2017	7.4025	Cetes a 182 días	7.19
TIEE a 26 semanas	08/11/2017	7.5355	Cetes a 336 días	7.27
			Bonos tasa fija a 10 años	7.19
			Udibonos a 30 años	3.74
			Bondes 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.A., pagaderas en la República Mexicana ¹⁾		
Fecha	FIX	
13/11/2017	19.1680	Más información

Interbancario 48 horas ²⁾		
Fecha	Nivel	
13/11/2017	19.1320	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ³⁾

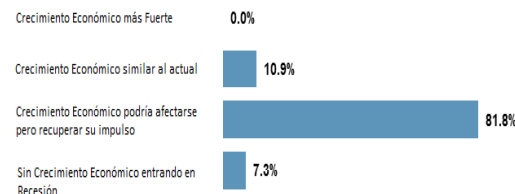
Pesos por divisa	
Fecha	
13/11/2017	
Euro	22.3326
Yen Japonés	0.1691
Dólar Canadiense	N/E

Fuente: Banco de México

Encuesta WSJ Nov. 2017

Q&A: Nafta Aftershocks

¿Cuál sería el efecto más probable sobre el crecimiento económico de Estados Unidos durante los dos años siguientes, en comparación con su proyección para el crecimiento del PIB real?



Fuente: The Wall Street Journal. Encuesta Noviembre 2017 entre especialistas

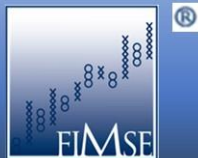
Equipo FIMSE

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”