



Mercados Accionarios:

Los resultados trimestrales de las empresas en EU superaron favorablemente las expectativas de los analistas. Asimismo, el plan fiscal propuesto por la administración Trump, parece ir avanzando y la Reserva Federal parece confirmar, con el nombramiento de Jerome Powell, como sucesor de Janet Yellen, que será en su última reunión del año, en diciembre próximo, cuando incremente su tasa objetivo. La combinación de éstos factores dió lugar a que los principales índices de los mercados accionarios en EU, registrarán nuevos máximos durante el mes de octubre. En México, el resultado fue a la inversa con ajustes en los precios. El mal dato del PIB con un retroceso por los acontecimientos de septiembre y la desaceleración de la economía, la incertidumbre del TLCAN y el inicio de la contienda electoral, con el nombramiento de quienes participarán en el proceso, siguen imprimiendo nerviosismo al mercado, y los especialistas coinciden en que éste sentimiento podría permanecer durante varios meses. **Factores por Considerar** Conferencia del presidente del BCE. En México Inflación por el mes de octubre y decisión de Política Monetaria de Banxico. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:48.530 Dow:23,620**

Bienes Básicos:

Petróleo.- La mezcla mexicana alcanzó su máximo nivel desde hace 2 años en paralelo al desempeño de los precios de los crudos internacionales. Las acciones del príncipe heredero de Arabia Saudita combatiendo a la corrupción, para afianzar su reinado, se interpretó en el mercado como la posibilidad de que Arabia Saudita siga en la misma línea de seguir apoyando los recortes a la producción. Además Arabia Saudita se reunió con Rusia, Kazajistán y Uzbekistán para reafirmar su compromiso de mantener los recortes en la producción de petróleo. El movimiento al alza en los precios de los principales crudos de referencia, no responde, por el momento, a factores fundamentales, ya que los precios estimados para 2018 no han sido modificados todavía. **Otros Bienes Básicos:** El rally del petróleo, detuvo por un momento el avance del dólar y empujó de corto plazo, el precio del oro por encima de su resistencia de los US\$1,282. Además, las acciones anticorrupción en Arabia Saudita, llevaron a algunos inversionistas globales a optar por activos de resguardo, lo que explica la recuperación de corto plazo en el metal. Los analistas técnicos ubican su nivel de soporte en los US\$1,276 y su resistencia en los US\$1,284.

Bolsa Mexicana de Valores

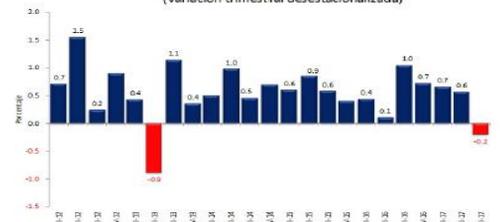


Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
03-nov-17	48,534.84	23,539.19	2,587.84	6,764.44
27-oct-17	49,209.58	23,434.19	2,581.07	6,701.26
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-1.37%	0.4%	0.3%	0.9%
Var% en 2017	6.3%	19.1%	15.6%	25.7%

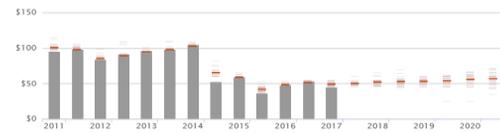
Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Desempeño del PIB México

México: Producto Interno Bruto (Variación trimestral desestacionalizada)



Precios Petroleo WTI 2011-2020e



Oil Prices	Actual (Jun 2017)	Projected: Dec 2017	Projected: Jun 2018	Projected: Dec 2018
Crude Oil	\$46.04	\$50.26 ▲	\$51.45	\$52.51

Energy	Price	Day	Q4/17	Q1/18	Q2/18	Q3/18	
Crude Oil	56.9571	▼ 0.28	-0.45%	45.6	41.8	38	34.2
Brent	63.9656	▼ 0.43	-0.67%	51.9	48	44.1	40.2
Natural gas	3.1098	▼ 0.02	-0.67%	2.6	2.3	2	1.7
Gasoline	1.8119	▼ 0.02	-0.84%	1.42	1.27	1.12	0.97
Heating oil	1.9376	▼ 0.00	-0.24%	1.61	1.53	1.42	1.3

Precios del Oro



Fuente: Multiva, Inegi, Encuesta WSJ Octubre 2017, Trading economics Bullion Vault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
03-nov-17	\$62.07	\$55.64	\$61.05	\$ 52.74			\$ 1,267.20	\$ 17.09
27-oct-17	\$60.44	\$53.90	\$57.54	\$ 51.56	Presupuesto SHCP		\$ 1,266.45	\$ 16.72
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$10.74	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	2.7%	3.2%	6.1%	2.29%			0.1%	2.2%
Var% en 2017	9.2%	3.6%	14.5%	14.0%			9.3%	5.2%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de Interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	06/11/2017	7.00	30/10/2017	
Fondeo bancario	06/11/2017	7.01	Cetes a 29 días	7.03
TIE a 4 semanas	06/11/2017	7.3831	Cetes a 92 días	7.13
TIE a 13 semanas	06/11/2017	7.4129	Cetes a 176 días	7.23
TIE a 26 semanas	31/10/2017	7.5250	Bonos tasa fija a 5 años	7.10
			Urbibonos a 10 años	3.42

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	Más información
06/11/2017	19.0814	Más información

Interbancario 48 horas ²⁾

Fecha	Nivel	Más información
06/11/2017	19.0360	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ³⁾

Pesos por divisa

	06/11/2017
Euro	22.1201
Yen Japonés	0.1673
Dólar Canadiense	N/E

Fuente: Banco de México

Encuesta BANXICO 01 Nov. 2017

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

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	septiembre	octubre	septiembre	octubre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	6.30	6.25	6.30	6.24
Expectativa para 2018	3.84	3.85	3.79	3.80
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.89	4.76	4.90	4.74
Expectativa para 2018	3.72	3.67	3.65	3.66
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2017	2.10	2.10	2.10	2.10
Expectativa para 2018	2.22	2.25	2.30	2.30
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	18.14	18.70	18.05	18.80
Expectativa para 2018	18.21	18.61	18.15	18.50
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.02	7.03	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.53	6.63	6.50	6.50

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

Deuda: La posibilidad de que Banxico llegará a modificar su política monetaria con un incremento en su tasa objetivo, comienza a sonar entre algunos analistas. La excesiva volatilidad en el tipo de cambio, llevó al Banco Central a utilizar una de sus herramientas, al incrementar el monto de subastas de coberturas cambiarias. En esta semana Banxico efectuará su reunión de decisión de Política Monetaria, y aunque el mercado descarta que en ésta reunión pudiera incrementar su tasa, si se plantea que si la afectación en el tipo de cambio se incrementa de manera alarmante, pudiera optar por un aumento adicional. Hay que recordar que éste es el último mes de su actual gobernador, Agustín Carstens en el cargo, que la FED muy probablemente incremente en diciembre su tasa y que la incertidumbre del TLCAN siga prevaleciendo en el mercado. Mientras tanto, además del complicado entorno para el mercado de deuda local, los inversionistas globales optaron por reducir sus posiciones en activos de mercados emergentes, por lo que en octubre, se incremento la prima de riesgo para la deuda mexicana. 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...-

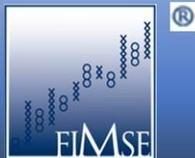
Tipo de Cambio.- La decisión de Banxico de incrementar el monto de coberturas cambiarias en subasta, en combinación con un ligero debilitamiento del dólar, permitió un pequeño respiro al peso mexicano. Sin embargo, la quinta ronda de renegociación del TLCAN dará inicio del 17 al 21 de noviembre por lo que no se descartan nuevos episodios de nerviosismo y volatilidad. Además la salida del gobernador Carstens y la designación de su sucesor también podría contribuir al nerviosismo. Ni siquiera el favorable desempeño temporal del petróleo mejora el panorama, tal y como puede apreciarse en los resultados de la última encuesta que realiza Banxico entre analistas del sector privado, quienes incrementaron su previsión para el peso hacia el cierre del 2017 de P\$18.14 a P\$18.70 en promedio.

“Con el fin de la 4ta. ronda de conversaciones entre EEUU, Canadá y México la semana pasada, cuyo objetivo era renegociar el Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), pero que acabó en un callejón sin salida, dos cuestiones se convirtieron en los principales puntos de discordia. Uno de ellos tiene que ver con las exigencias del Gobierno Trump para las llamadas “normas de origen” de los autos. El Gobierno de Estados Unidos quiere que el contenido de componentes estadounidenses en los coches sea de, al menos, el 50% para que puedan encuadrarse en las tarifas cero del TLCAN. Otra medida concomitante consiste en elevar el valor mínimo de los componentes de automoción adquiridos en los tres países del actual 62,5% al 85%....”

Fuente: Wharton Universia. Artículo : ¿Cuál es el futuro 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

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”