

Mercados Accionarios:

Comienza la temporada de reportes trimestrales y las expectativas positivas, favorecieron nuevos máximos en los mercados accionarios en Estados Unidos. Este movimiento tuvo sustento también en las minutas de la FED, dejando ver más claramente el incremento en su tasa objetivo para diciembre próximo, y mejores expectativas para la economía norteamericana ante la posible aprobación del plan fiscal. En México, el movimiento fue en sentido inverso ante la gran expectativa y nerviosismo que ha generado la cuarta ronda de renegociación del TLCAN y la falta de acuerdo en algunos temas. Reglas de origen en el sector automotriz y el de agricultura, la solicitud de EU de una revisión al tratado cada 5 años y la desaparición del apartado 19 relativo al manejo de controversias por dumping y subsidios en los tribunales de cada país, son algunos de los temas complicados. La salida de EU de la UNESCO vuelve a avivar los temores de que EU decidiera no solamente terminar con el TLCAN, sino salir de la OMC, tal y como lo manifestó el presidente Trump en campaña. Bajo las reglas de la OMC, México recibirá el trato de país favorecido pudiendo imponer a EU aranceles muy superiores a los vigentes con el TLCAN. Mientras tanto, las negociaciones continúan y la incertidumbre afecta de manera importante el nivel del peso frente al dólar. **Factores por Considerar:** Inflación de la Eurozona y discurso de Janet Yellen. En México tasa de desempleo y encuesta Citibanamex. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:50,050 Dow:23,020**

Bienes Básicos:

Petróleo.- El precio de los principales crudos de referencia se encuentra favorecido de corto plazo ante el incremento de las tensiones entre Iran y Kurdistán. El Ejército del gobierno iraquí se enfrentó con las fuerzas armadas kurdas, lo cual causó que se interrumpiera la producción de crudo en la región, que exporta alrededor de 600 mil barriles diarios, por lo que estos conflictos reducen la oferta de petróleo. Los fundamentales sin cambios significativos y de igual manera los estimados de precio al 2018 se mantienen no más allá de US\$52. **Bienes Básicos:** Las mejores previsiones del FMI para la economía global favorecieron a los metales industriales. Por su parte, un respiro del dólar permitió el avance en los precios de algunos metales preciosos. Según algunos especialistas, el oro estaría por rebasar su estimado de US\$1,300 por onza. Los especialistas ahora indican un nivel de soporte alrededor de los US\$1,296 si los precios no rebasan con fuerza los US\$1,300.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
13-oct-17	\$57.17	\$51.45	\$55.12	\$ 48.60	Presupuesto SHCP	\$ 1,299.60	\$ 17.20	
06-oct-17	\$55.62	\$49.29	\$54.47	\$ 47.03		\$ 1,261.80	\$ 16.63	
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 1,159.10	\$ 16.24	
Var% sem	2.8%	4.4%	1.2%	3.34%		3.0%	3.4%	
Var% en 2017	0.6%	-4.2%	3.4%	5.1%		12.1%	5.9%	

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel

Bolsa Mexicana de Valores



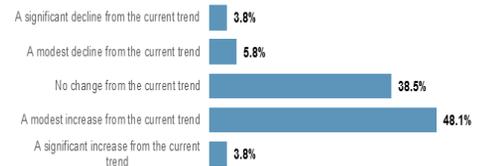
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
13-oct-17	49,981.94	22,871.72	2,553.17	6,605.80
06-oct-17	50,302.96	22,773.67	2,549.33	6,590.18
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.64%	0.4%	0.2%	0.2%
Var% en 2017	9.5%	15.7%	14.1%	22.7%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Expectativa Positiva en el PIB de EU por el plan Fiscal.

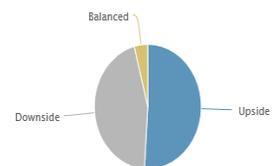
Q&A: GOP Tax Plan and Growth

What best describes the expected effect on the economy's long-run or potential GDP growth rate if the main elements of the Republican tax plan become law?



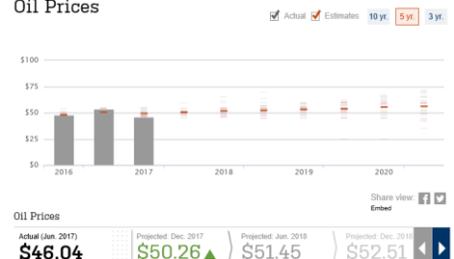
Q&A: Up or Down

Is the risk to your GDP growth forecast for the next 12 months more to the upside or downside?

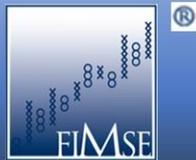


Precios estimado Petroleo WTI 207-2018

Oil Prices



Fuente: Encuesta WSJ Octubre 2017.



Deuda: Las minutas de Banxico dieron cuenta de algunos aspectos fundamentales: *La posibilidad de incurrir en nuevos aumentos a la tasa objetivo si se deterioran los riesgos de mayor inflación. *La expectativa de un fracaso en la renegociación del TLCAN y las elecciones en 2018 podrían implicar mayores riesgos. *La opinión de algún miembro de la junta de que las condiciones actuales no abonan a la idea de recortes en la tasa objetivo en 2018. Lo anterior implica opiniones diversas entre los especialistas respecto de la expectativa para la tasa objetivo y aunque la mayoría coincide en los recortes a partir del 2do semestre del 2018, hay quien contemplaría la posibilidad de un aumento adicional en la tasa, si los riesgos del TLCAN sin éxito siguen impactando al tipo de cambio y esto pudiera implicar un traspaso hacia los precios de bienes y servicios. Mientras tanto la expectativa del alza de la tasa en EU en diciembre y la afectación en el tipo de cambio, han implicado un repunte en las tasas de los bonos mexicanos, afectando la curva de rendimientos.

Tipo de Cambio.- La incertidumbre y el nerviosismo respecto del posible fracaso de la renegociación del TLCAN, impactaron negativamente al peso mexicano, llevando su cotización por arriba de los \$19.00, nivel que no registraba desde mayo pasado. La expectativa de los especialistas ubica al peso cotizando en un rango de entre \$19.20- \$19.30 y en su mayoría coinciden en suponer que este nivel de paridad ya traería implícita la ruptura de las negociaciones. No se descartan nuevos episodios de volatilidad en el tipo de cambio pudiendo, incluso sobreaccionar a cualquier noticia desfavorable del TLCAN. Además la incertidumbre electoral y el relevo en Banco de México con la salida de Agustín Cartens, implican riesgos adicionales. Después, seguramente la evaluación a mayor detalle de los impactos de éstas noticias en la economía, mejoraran la cotización del peso, para que pueda alcanzar el nivel estimado de cierre al 2017 de entre \$18.23-\$18.40.

“Cuando el peso se deprecia, suenan las alarmas y hay quienes piensan que nuevamente estamos al borde de una situación como la que vivimos en las primeras semanas de este año.

Hay algunas analogías en los dos momentos, pero muchas diferencias.

Los dos momentos se parecen básicamente en una cosa....”

Fuente: El Financiero Bloomberg. Artículo : “Que no nos asuste el dólar “. 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 v Cambios

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	16/10/2017	7.00	10/10/2017	
Fondeo bancario	16/10/2017	7.02	Cetes a 28 días	7.03
TIE a 4 semanas	16/10/2017	7.3765	Cetes a 91 días	7.06
TIE a 13 semanas	16/10/2017	7.4050	Cetes a 182 días	7.15
TIE a 26 semanas	11/10/2017	7.4376	Cetes a 364 días	7.18
			Bonos tasa fija a 20 años	7.44
			Udibonos a 30 años	3.74
			Boncos D 5 años (sobretasa estimada)	0.19

Tipos de Cambio Peso/Dólar			Tipos de cambio respecto a otras divisas *	
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana **			Pesos por divisa	
Fecha	FIX		16/10/2017	
16/10/2017	19.0753	Más información	Euro	22.5136
			Yen Japonés	0.1707
Interbancario 48 horas **			Dólar Canadiense	
Fecha	Nivel		15.2161	
16/10/2017	19.0785	Más información		

Fuente: Banco de México

Desempeño Peso dólar 2017



Último cierre	19.0346	Compra	19.0775	Rango diario	19.0177 - 19.0898
Apertura	19.0346	Venta	19.0813	52 semanas	17.4395 - 22.0351
Var. en un año	0.33%				

Fuente: Investing

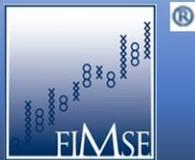
Equipo FIMSE

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”