Boletín Informativo

Publicación Semanal

02 Octubre, 2017

FIMSE
Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

Mercados Accionarios:

La administración del presidente Trump dio a conocer su tan comentado plan fiscal. En el plan se plantea el recorte del impuesto sobre la renta, recorte del impuesto sobre sociedades y eliminación del impuesto sobre sucesiones. Sin embargo, Moodys por ejemplo opina que "Los recortes de impuestos no serían compensados con los recortes equivalentes al gasto, lo que ejercería una presión al alza sobre el déficit presupuestario y la deuda federales". Aunque faltan detalles y su discusión en el Congreso, su presentación influyó positivamente en los principales índices accionarios de EU,llevándolo a nuevos máximos. En México, tal y como se esperaba, el Banco de México dejó sin cambio su tasa objetivo, la cual se ubica ahora en 7%. En su comunicado de la reunión, Banxico menciona que los efectos de los desastres naturales que ocurrieron en septiembre, serán pasajeros y transitorios, pero si se podrían percibir algunas presiones en el desempeño del crecimiento económico y la inflación para el último trimestre del año. Comienza octubre y con él la temporada de reportes del tercer trimestre del año, que llevará a los especialistas a revisar su distribución de activos. **Factores por Considerar**: Decisión de política monetaria del Banco Central Europeo y dato de empleo en EU. En México la confianza del consumidor y la encuesta de expectativas de citibanamex. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,000 Dow:22,700**

Bolsa Mexicana de Valores

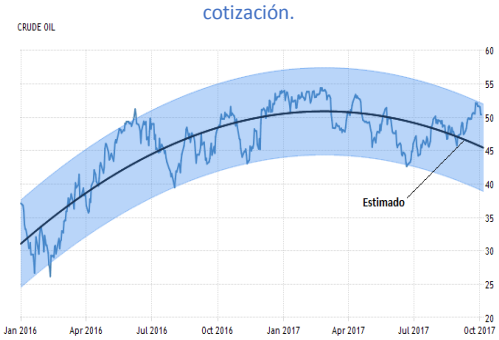
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
29-sep-17	50,346.06	22,405.09	2,519.36	6,495.96
22-sep-17	50,313.51	22,349.59	2,502.22	6,426.92
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.06%	0.2%	0.7%	1.1%
Var% en 2017	10.3%	13.4%	12.6%	20.7%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Bienes Básicos:

Petróleo.-. Adicional al conflicto entre Turquía e Irak, se ha extendido la opinión de que el mercado está cerca de recuperar el equilibrio entre oferta y demanda. Esta vez, la opinión esta siendo compartida por los principales productores pertenecientes a la OPEP así como los que están fuera de la organización. La recuperación del crecimiento de la demanda de petróleo en países industrializados y el robusto consumo en China, serán fundamentales para acelerar la demanda. Aunque en las últimas semanas el petroleo registró un desempeño favorable, los estimados de precio al cierre del 2017 no rebasan los US$51. **Bienes Básicos**: La noticia del plan fiscal de Trump que plantea una reducción en los impuestos, favoreció la recuperación del dólar y por ende, afectó la cotización del oro, llevándolo a los niveles de precio de agosto de 2017. Adicional a la noticia del plan fiscal, la expectativa de un incremento en la tasa objetivo de la FED, también alienta al dólar, por lo que los especialistas estiman que de aquí a que se presente el proceso de normalización monetaria de la FED, la cotización de los metales preciosos dependerá si se increenta o no la volatilidad y la necesidad de activos de resguardo. El precio del oro estimado hacia el cierre del 2017 se ubica ahora en US$1,300.

Desempeño del Petroleo WTI Estimado vs Precio de cotización.



Desempeño del Oro últimos 12m

Fuente: Trading Economics, BullionVault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
29-sep-17	$ 57.54	$ 51.67	$ 55.20	$ 49.02	Presupuesto SHCP		$ 1,283.35	$ 16.86
22-sep-17	$ 56.86	$ 50.66	$ 54.84	$ 48.75			$ 1,294.80	$ 16.97
30-dic-16	$ 56.82	$ 53.72	$ 53.30	$ 46.25	$ 42.00	$7.02	$ 1,159.10	$ 16.24
Var% sem	1.2%	2.0%	0.7%	0.55%			-0.9%	-0.6%
Var% en 2017	1.3%	-3.8%	3.6%	6.0%			10.7%	3.8%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel

BEATRIZ LÓPEZ MEJÍA
Analista en Jefe
beatriz.lopez@fimse.com

Boletín Informativo

Publicación Semanal

FIMSE

02 Octubre, 2017

FIMSE
Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

Deuda: El evento de mayor relevancia fue la decisión de política monetaria de Banxico que conforme a las expectativas, no efectuó movimientos en su tasa objetivo. En su discurso, Banxico menciona que aún cuando los efectos de los desastres naturales sean transitorios, si podrían incrementarse la presión en los precios de algunos bienes y servicios por el desabasto natural que pudiera presentarse. Asimismo, la autoridad menciona que se encuentra consciente de que ahora que las negociaciones del TLCAN aumentan de intensidad podría incrementarse la volatilidad, incrementando la paridad peso dólar y en consecuencia la posibilidad de que algunos precios de bienes y servicios también resientan éste efecto. En resumen, Banxico percibe mayores riesgos por inflación, que por crecimiento, sin embargo confía en que la inflación alcanzará su objetivo en 2018. Por lo tanto es de suponer que la autoridad monetaria no efectuaría recortes en su tasa objetivo, mientras perciba que el escenario para la inflación se ha"deteriorado". Basta con ver el estimado de inflación en la encuesta Banxico, en donde los especialistas incrementaron su estimado de inflación general para 2017, respecto de la encuesta anterior.

Tipo de Cambio.- Los especialistas del mercado coinciden en señalar mayores presiones para el peso. Adicional a la volatilidad que pudiera presentar por la posibilidad de un resultado adverso en las renegociaciones del TLCAN, al parecer, los futuros del peso en el mercado de Chicago fueron establecidos con base en la fuerte resistencia técnica que presentaba el peso frente al dólar alrededor de los $18.00 por dólar. Con el mejor desempeño del dólar despúes de los anuncios de la FED y la presentación del plan fiscal de parte de la aministración Trump, los cambistas esperan movimientos de paro de pérdidas- ya que ahora el peso se ubica por arriba de los US$18.20- lo que podría implicar que el peso se mueva en el corto plazo, en una banda más cercana a los $18.50.

"México acaba de sufrir uno de los peores terremotos de su historia. Sólo unas semanas antes, los huracanes Harvey e Irma tuvieron efectos devastadores en diferentes países americanos. Las catástrofes naturales, además de poco previsibles, tienen un importante coste personal y material. Sin embargo, Eduardo Cavallo, economista del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), asegura que, a largo plazo, las posibilidades de recuperación de un país son altas, aunque depende de la magnitud del suceso.."

Fuente: Wharton Universia . Artículo : "¿Cuanto tarda un país en recuperarse de una catástrofe natural?"**. Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: **www.fimse.com

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias		
Tasa objetivo	02/10/2017	7.00
Fondeo bancario	02/10/2017	7.06
TIIE a 4 semanas	02/10/2017	7.3725
TIIE a 13 semanas	02/10/2017	7.3845
TIIE a 26 semanas	27/09/2017	7.4075

Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
03/10/2017	
Cetes a 27 días	7.03
Cetes a 91 días	7.06
Cetes a 174 días	7.12
Bonos tasa fija a 5 años	6.71
Udibonos a 10 años	3.23

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	
02/10/2017	18.2337	Más información

Interbancario 48 horas 2/		
Fecha	Nivel	
02/10/2017	18.2155	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas 3/

Pesos por divisa	
02/10/2017	
Euro	21.4164
Yen Japonés	0.1617
Dólar Canadiense	14.5900

Fuente: Banco de México

Encuesta BANXICO 02Oct,2017

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

	Media Encuesta agosto	Media Encuesta septiembre	Mediana Encuesta agosto	Mediana Encuesta septiembre
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	6.24	6.30	6.25	6.30
Expectativa para 2018	3.85	3.84	3.80	3.79
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.97	4.89	4.99	4.90
Expectativa para 2018	3.75	3.72	3.67	3.65
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2017	2.16	2.10	2.15	2.10
Expectativa para 2018	2.27	2.22	2.40	2.30
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	18.23	18.14	18.20	18.05
Expectativa para 2018	18.21	18.21	18.11	18.15
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.04	7.02	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.57	6.53	6.75	6.50

Fuente: Banxico

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

Puede Consultar Emisoras en Seguimiento Apartado Análisis,Sección Notas 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"