

## Mercados Accionarios:

Por fin se efectuó la tan esperada reunión de la FED, brindando a los mercados mayor certidumbre. Los mercados desarrollados registraron un buen desempeño al saber que en opinión de la Reserva Federal de EU, su economía sigue creciendo y que será a partir de octubre próximo cuando comience a limpiar su balance. Además, dio cuenta de que retomará su normalización monetaria en diciembre con una posible alza en la tasa de referencia y tres posibles más en 2018. Estas noticias mejoraron el desempeño de los bonos del tesoro y apreciaron al dólar. Las tensiones entre EU y Corea del Norte se intensificaron, después de que el presidente de EU compareciera en la ONU y S&P redujo la calificación crediticia de China, sin un efecto negativo de gran consideración. Además, Angela Merkel ganó de nueva cuenta las elecciones en Alemania. En México, las noticias se centraron en los efectos de los terremotos y noticias relevantes de algunas empresas (revisión al alza en la calificación crediticia de Cemex, la venta de una participación de Femsa en Heineken por 2,500 millones de euros y ofertas públicas de acciones de algunas empresas (TRAXION y SIGMA-). **Factores por Considerar:** Internacional, PIB de EU por el 2do trim y discursos de los presidentes de la FED y del BCE. En México la reunión de política monetaria de Banxico y la balanza comercial. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:50,560 Dow:22,260**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** Los rumores de que Turquía podría cortar los oleoductos que transportan el crudo desde el norte de Irak al mercado global, han agregado presión sobre la región autónoma kurda por su referendo de independencia. El gobierno iraquí no reconoce la votación y pidió a los países extranjeros que dejen de importar petróleo kurdo. Algunos cálculos suponen que de darse esta restricción, se quitarían del mercado 500 mil barriles diarios. Podría ser que ahora las tensiones geopolíticas impulsen de corto plazo, los precios de los principales crudos de lo que la OPEP consigue incrementar el plazo de la reducción de la producción diaria de petróleo, para equilibrar el mercado. **Bienes Básicos:** A pesar de que las noticias de la FED, mejoraron el desempeño del dólar, persiste el nerviosismo entre los inversionistas por las tensiones entre Corea del Norte y Estados Unidos, después de que sus presidentes intercambiaran amenazas. Ésto, provocó una demanda por otros activos de resguardo como el oro, que repuntó hacia el cierre de la semana después de haber registrado un nivel mínimo en 4 semanas. En contraparte, los metales industriales como el cobre, registraron un retroceso en su cotización. La reducción en la calificación crediticia de China, la disminución en los futuros del cobre y el fortalecimiento del dólar, después de la reunión de la FED, fueron algunos de los factores que influyeron en éste desempeño.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
22-sep-17	\$ 56.86	\$ 50.66	\$ 54.84	\$ 48.75			\$ 1,294.80	\$ 16.97
15-sep-17	\$ 55.62	\$ 49.89	\$ 53.64	\$ 48.85	Presupuesto SHCP		\$ 1,322.85	\$ 17.70
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 6.75	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	2.2%	1.5%	2.2%	-0.20%			-2.1%	-4.1%
Var% en 2017	0.1%	-5.7%	2.9%	5.4%			11.7%	4.5%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel

## Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
22-sep-17	50,313.51	22,349.59	2,502.22	6,426.92
15-sep-17	49,921.84	22,268.34	2,500.23	6,448.47
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.78%	0.4%	0.1%	-0.3%
Var% en 2017	10.2%	13.1%	11.8%	19.4%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

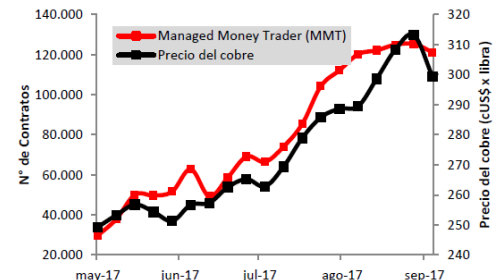
## Precio de la Canasta OPEP

### OPEC Basket Price



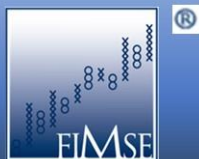
## Futuros del Cobre

### MANAGED MONEY TRADER Y PRECIO DEL COBRE



Nota: Managed Money Trader (MMT): corresponde a la evolución del número neto de contratos de futuros (compra-venta), la cual revela las expectativas implícitas de los inversores sobre la evolución del precio del cobre.

Fuente: The Wall Street Journal, Cochilco



**Deuda:** Después de la reunión de la FED y producto del todavía tractivo “carry trade”, los rendimientos de la deuda soberana se mantuvieron, relativamente estables. En esta semana se llevará a cabo la reunión de política monetaria de Banxico, en donde los especialistas del mercado estiman que no moverá la tasa de referencia en esta reunión. De hecho, la expectativa de no efectuar movimiento en su tasa objetivo se mantiene como premisa para gran parte del ejercicio 2018 y los posibles futuros movimientos se calculan hacia el último trimestre. Según los datos en la más reciente Encuesta de Expectativas de Citibanamex, los analistas estiman que el primer recorte podría ser de un cuarto de punto y en agosto o septiembre del año que entra y que éste movimiento ya estaría descontado por el mercado al día de hoy. En la semana también se dio a conocer el dato de la inflación por la primer quincena de septiembre y ésta se ubicó por debajo de las expectativas. Aunque los analistas mencionan que los desastres naturales recientemente ocurridos no tendrán un efecto “tan significativo” en crecimiento e inflación, si será necesario considerar que a partir de ahora, la ciclicidad que caracteriza a algunos precios de bienes y servicios hacia el cierre del año, dificultará que la inflación descienda conforme al ritmo esperado por el Banco de México.

**Tipo de Cambio.-** Como era de esperarse, la racha ganadora del peso comienza a perder impulso. La certeza que imprimió el comunicado de la FED llevó al dólar a recuperar su atractivo, y si a esto se suma el aumento en las tensiones entre EU y Corea del Norte, el resultado fue mayores presiones al peso y a otras monedas de la canasta de divisas más representativas. Además, según los especialistas, ahora comienza la parte complicada de la renegociación del TLCAN con el inicio de la 3era. Ronda y todavía faltan 4 rondas más. La expectativa es que si se incrementa la volatilidad, el peso podría alcanzar niveles hasta los \$18.15, aunque podría presentar un nivel de resistencia en los \$18.00.

*“Es de esperarse que existan efectos negativos sobre el crecimiento económico, producto del incremento en costos y externalidades negativas para varios sectores de la actividad económica, particularmente el sector servicios y en el consumo familiar, dado que, las aseguradoras tendrán que pagar los seguros de los daños en bienes inmuebles, el retraso o suspensión de viajes en avión o en carretera, entre otros, lo que se traduce en costos que las empresas tendrán que asumir y que se traducirán en un crecimiento menor del sector servicios durante el tercer.”*

Fuente: Investing.com . Artículo Gabriela Siller Pagaza : “Los efectos macroeconómicos del sismo en México”. 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 BMV 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	22/09/2017	7.00	19/09/2017	
Fondeo bancario	22/09/2017	6.99	Cetes a 28 días	6.98
TIIE a 4 semanas	22/09/2017	7.3818	Cetes a 91 días	7.07
TIIE a 13 semanas	22/09/2017	7.3850	Cetes a 175 días	7.14
TIIE a 26 semanas	20/09/2017	7.4160	Bonos tasa fija a 3 años	6.72
			Udibonos a 3 años	3.00

### 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>1)</sup>		Tipos de cambio respecto a otras divisas <sup>2)</sup>	
Fecha	FIX	Pesos por divisa	
22/09/2017	17.7487 <a href="#">Más información</a>	22/09/2017	
		Euro	21.2363
		Yen Japonés	0.1584
		Dólar Canadiense	14.4134

Fuente: Banco de México

## Desempeño del Peso Mexicano en 2017



Fuente: Investing

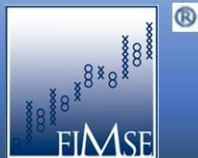
## Equipo FIMSE

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”**