

## Mercados Accionarios:

La tensión entre Corea del Norte y EU sigue siendo el elemento a considerar en el desempeño de los mercados accionarios. Hacia el cierre de la semana, el lanzamiento de un misil de prueba paso sin relevancia para los mercados. La percepción de que la tensión disminuye, lleva a los inversionistas globales a optar por activos de mayor riesgo; de ahí que los índices accionarios de algunos mercados accionarios desarrollados, hayan registrado nuevos máximos. No así en el caso del mercado accionario en México que si registró un ajuste semanal, ante la búsqueda de otras alternativas de riesgo, por parte de los inversionistas globales. En la semana, lo relevante será la reunión de la FED; los analistas esperan noticias respecto de la limpieza de su balance, a 10 años de la crisis económica y sus efectos en la liquidez global. Aunque la última encuesta del Wall Street Journal, da cuenta de que los analistas no esperarían un movimiento al alza en la tasa objetivo para ésta reunión, si será importante escuchar los comentarios de su presidenta Janet Yellen, después de los últimos datos de empleo por debajo de las expectativas e inflación al alza por precios de energéticos y renta de casas. En México el mercado permanecerá atento a la decisión de la FED y a la tercera ronda de renegociación del TLCAN del 23 al 27 de septiembre, en Canadá. **Factores por Considerar:** Internacional, decisión de Política Monetaria en EU y Japón, en México la Encuesta Citibanamex, Ventas Minoristas, e Inflación quincenal. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:50,470 Dow:22,500**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** Los principales crudos de referencia registrando un buen rally semanal. Los factores que influyeron en este movimiento: La OPEP y la Agencia Internacional de Energía dieron cuenta de mejores expectativas en la demanda de petróleo para el 2018, además la posibilidad de que la OPEP extienda el recorte de producción más allá de marzo del 2018. Habrá que considerar la toma de utilidades y la posibilidad de que previo a la reunión de la FED, el dólar recupere nivel, frenando temporalmente al petróleo y a otros bienes básicos. **Bienes Básicos:** Aunque la previsión de los analistas encuestados por el WSJ suponen que el próximo aumento de tasas será en diciembre y no en septiembre, los inversionistas prefieren, previo a la reunión, mantenerse a la expectativa, lo que desfavorece a activos que como el oro, se mueven en sentido inverso al dólar. Los metales industriales por su parte, siempre sensibles a los datos económicos de China. A pesar del repunte en el sector inmobiliario y de la construcción, la producción industrial y las ventas minoristas no cumplieron la previsión de los especialistas. Los datos mixtos en la economía china, terminan por generar un soporte en los precios de cobre, acero y aluminio, etc., por su importante influencia en la demanda de éstos metales.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
15-sep-17	\$ 55.62	\$ 49.89	\$ 53.64	\$ 48.85			\$ 1,322.85	\$ 17.70
08-sep-17	\$ 53.78	\$ 47.48	\$ 52.53	\$ 46.83	Presupuesto SHCP		\$ 1,346.25	\$ 18.21
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 6.85	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	3.4%	5.1%	2.1%	4.31%			-1.7%	-2.8%
Var% en 2017	-2.1%	-7.1%	0.6%	5.6%			14.1%	9.0%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel

## Bolsa Mexicana de Valores



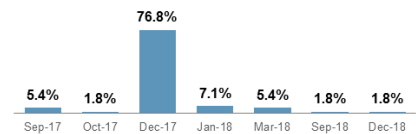
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
15-sep-17	49,921.84	22,268.34	2,500.23	6,448.47
08-sep-17	50,083.80	21,797.79	2,461.43	6,360.19
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.32%	2.2%	1.6%	1.4%
Var% en 2017	9.4%	12.7%	11.7%	19.8%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

## Encuesta WSJ Septiembre, 2017 Expectativa de Alza en Tasas

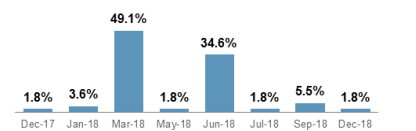
### Q&A: December Rate Rise

At which FOMC meeting will the Fed make its next rate increase?



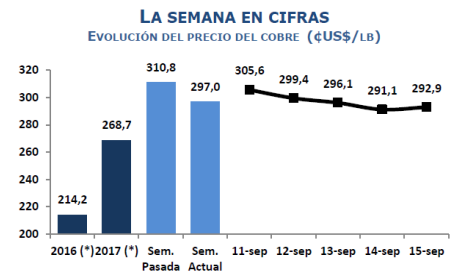
### Q&A: Hike Again, March or June?

At which FOMC meeting will the Fed increase interest rates for the second time from where we are now?



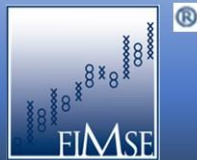
## Precio Semanal del Cobre

Semana del 11 al 15 de septiembre de 2017



(\*) Promedio acumulado a igual día de 2016 y 2017.

Fuente: The Wall Street Journal, Cochilco



**Deuda:** La expectativa de que la inflación anualizada comience su descenso a partir de este mes, se fortalece, pero persisten las presiones como para suponer que el descenso hacia el nivel objetivo de Banxico en 2018 del 3% se dificulte. Los precios de algunos productos agropecuarios, energéticos y factores de ciclicidad hacia el último trimestre del año, complican el panorama. Además, como no existe certeza de que la FED normalice su política monetaria en 2018, los especialistas suponen que Banxico mantendrá su tasa objetivo sin cambio gran parte del siguiente ejercicio. El atractivo carry trade(1) sigue atrayendo la atención de los inversionistas globales, que siguen demandando deuda gubernamental. De julio a la fecha, la tenencia de extranjeros en Bonos M se ha recuperado, afectando la curva de rendimientos. Por eso resulta importante la reunión de la FED, ya que pistas adicionales a sus acciones futuras podrían llevar a los inversionistas a optar por activos de deuda en dólares, y propiciar un reordenamiento de los flujos de inversión, afectando la tenencia en bonos M.

(1) Carry Trade.-El Carry Trade es una estrategia utilizada en el mercado de compraventa de divisas por la que un inversionista vende una cierta divisa con una tasa de interés relativamente baja y compra otra diferente con una tasa de interés más alta.

**Tipo de Cambio.-** El debilitamiento del dólar en relación a la canasta de divisas más representativas, parece corregirse en el corto plazo, previo a la reunión de la FED el próximo 20 de septiembre. Aunque las previsiones se orientan a que en ésta reunión no habrá movimientos en la tasa objetivo, se dispara la especulación y eso beneficia al dólar. Además, esto coincide con la posibilidad de que el peso haya agotado su buena racha en un entorno de toma de utilidades semanal en los precios del petróleo. Y por si fuera poco, se acerca la tercera ronda de renegociación del TLCAN, en donde según el Secretario de Economía podrían dificultarse 12 temas, generando nerviosismo adicional. Algunas previsiones estiman que el dólar podría regresar a los P\$18.00, aunque este movimiento ya estaba contemplado en los estimados hacia el cierre del 2017, que ubican al peso en P\$18.23

## Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
<b>Interbancarias</b>			12/09/2017	
Tasa objetivo	18/09/2017	7.00	Cetes a 28 días	6.98
Fondeo bancario	18/09/2017	7.01	Cetes a 91 días	7.10
TIIE a 4 semanas	18/09/2017	7.3760	Cetes a 182 días	7.16
TIIE a 13 semanas	18/09/2017	7.3862	Cetes a 336 días	7.18
TIIE a 26 semanas	13/09/2017	7.4325	Udibonos a 30 años	3.56
			Bonos tasa fija a 30 años	7.19
			Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.19
<b>Tipos de Cambio Peso/Dólar</b>			<b>Tipos de cambio respecto a otras divisas<sup>2)</sup></b>	
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana <sup>4)</sup>			Pesos por divisa	
Fecha	FIX		18/09/2017	
18/09/2017	17.7610	Más información	Euro	21.2395
			Yen Japonés	0.1597
			Dólar Canadiense	14.4949
<b>Interbancario 48 horas<sup>2)</sup></b>				
Fecha	Nivel			
18/09/2017	17.7560	Más información		

Fuente: Banco de México

## Desempeño del Peso Mexicano en 2017

### Panorama USD/MXN



Fuente: Investing

*“La Fed, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra estarán en la mira de los mercados ante un escenario de menor liquidez como resultado de decisiones de política monetaria....., la liquidez en los mercados también se puede ver afectada negativamente por los próximos pasos de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed), no por un aumento en su respectiva tasa de referencia, sino por la estrategia que aplicarán en materia de su balance de bonos.”*

Fuente: El Financiero Bloomberg. Artículo : “Mayores bancos centrales, con el pie en el freno de la liquidez”. 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)

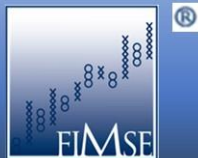
## Equipo FIMSE

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”**