

Mercados Accionarios:

Los principales mercados accionarios registraron un balance semanal negativo, en medio de la decisión de política monetaria sin cambio del Banco Central Europeo, así como la expectativa a los desastres en las costas de EU ocasionados por los huracanes en el atlántico. En México, la inflación anual por el mes de agosto llegó casi al 6.7% y el jueves se registró el terremoto de 8.2 grados que afectó principalmente la zona del istmo de Tehuantepec. En medio de estas noticias, el gobierno federal presentó su proyecto de Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación Correspondientes al Ejercicio Fiscal 2018, en donde sobresale que la inflación estimada para el cierre del 2018 se ubica en 3%, la tasa de interés en 7% y se estima un crecimiento de la economía de entre el 2.0- 3%**(cuadro completo de variables estimadas al final de éste documento)** En opinión de los especialistas, el presupuesto y los criterios, parecen coherentes con la idea de austeridad fiscal y sus objetivos parecen de fácil alcance. Seguramente, las calificadoras de valores se encontrarán complacidas y centrarán su atención en el desarrollo de las elecciones 2018 y la renegociación del TLCAN, así como sus efectos en las variables económico-financieras. **Factores por Considerar:** Internacional, decisión de Política Monetaria en Inglaterra, Inflación en EU y en México la producción industrial. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:50,780 Dow:22,120**

Bienes Básicos:

Petróleo.- Arabia Saudita persiste en sus intentos por convencer a los participantes en el acuerdo de reducción a la producción, de que será necesario prolongarlo más allá de marzo del 2018, que es la próxima fecha en que el acuerdo sería revisado. Ya que las previsiones de los especialistas no estiman un precio por barril más allá de los US\$52 dólares, hacia el cierre del 2018, sería lógico suponer que los principales productores de crudo, seguirán buscando incentivos para estabilizar y recuperar al mercado petrolero. Mientras en el corto plazo, los precios mostrando un buen desempeño. **Bienes Básicos:** La demanda por activos de resguardo sigue siendo el motor de los metales preciosos. Corea del Norte persiste en sus amenazas de más ensayos nucleares y EU ha manifestado que no se quedará con los brazos cruzados. Los analistas encuestados por el WSJ suponen que el próximo aumento de tasas será en diciembre, lo que desfavorece al dólar y mantiene la expectativa del oro y otros metales preciosos hacia el cierre del 2017. El precio estimado se mueve en un amplio rango que va desde US\$1,500 hasta US\$1,700 la onza.



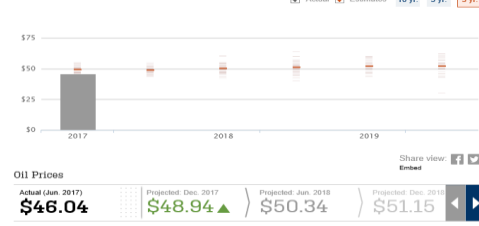
Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
08-sep-17	50,083.80	21,797.79	2,461.43	6,360.19
01-sep-17	51,080.85	21,987.56	2,476.55	6,435.33
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-1.95%	-0.9%	-0.6%	-1.2%
Var% en 2017	9.7%	10.3%	10.0%	18.2%

Fuente: Yahoo Finance, Infotel

Encuesta WSJ Septiembre, 2017 estimado del Petróleo Oil Prices



Desempeño del precio del Oro en 2017



Fuente: The Wall Street Journal, Bullion Vault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
08-sep-17	\$53.78	\$47.48	\$52.53	\$ 46.83			\$ 1,346.25	\$ 18.21
01-sep-17	\$52.75	\$47.29	\$49.41	\$ 45.69			\$ 1,320.40	\$ 17.50
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$4.83	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	2.0%	0.4%	6.3%	2.50%			2.0%	4.1%
Var% en 2017	-5.4%	-11.6%	-1.4%	1.3%			16.1%	12.1%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infotel

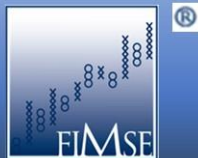


ANEXO B. MARCO MACROECONÓMICO Y ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2017-2018

B.1 Marco macroeconómico, 2017-2018 (estimado)

	2017	2018
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	21,257.0	22,831.9
Deflactor del PIB (variación anual, %)	6.5	4.8
Inflación (%)		
Dic. / dic.	5.8	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	18.7	18.1
Tasa de Interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de periodo	7.0	7.0
Nominal promedio	6.7	7.0
Real acumulada	1.0	4.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-20,457	-23,300
% del PIB	-1.8	-1.8
Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance tradicional	1.1	0.0
Balance tradicional con inversión de alto impacto	-1.3	-2.0
PIB de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	2.1	2.4
Producción Industrial de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	1.9	2.4
Inflación de los Estados Unidos (%)		
Promedio	2.0	2.0
Tasa de Interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de periodo	7.0	7.0
Nominal promedio	6.7	7.0
Real acumulada	1.0	4.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-20,457	-23,300
% del PIB	-1.8	-1.8
Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance tradicional	1.1	0.0
Balance tradicional con inversión de alto impacto	-1.3	-2.0
PIB de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	2.1	2.4
Producción Industrial de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	1.9	2.4
Inflación de los Estados Unidos (%)		
Promedio	2.0	2.0
Tasa de Interés Internacional		
Libor 3 meses (promedio)	1.5	1.8
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	43	46
Plataforma de producción crudo (mbd)	1,944	1,983
Plataforma de exportación promedio (mbd)	989	888
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	3.0	3.0

Fuente: Criterios de
Política Económica 2018



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”