

## Mercados Accionarios:

En medio de la evaluación de los daños del huracán Harvey, en Estados Unidos, se dio a conocer el dato de empleo a través de la publicación de la nómina no agrícola. El dato se quedó por debajo de las estimaciones de los especialistas y adicionalmente, se corrigió a la baja el dato inmediato anterior. Empleo por debajo de lo estimado e inflación a la baja, es lo que hace suponer a los especialistas que la FED no efectuará movimientos en su tasa objetivo hasta el 2018. En cuanto al huracán, los especialistas estiman que aunque los daños de Harvey en Texas, fueron cuantiosos (cálculos entre 30,000 y 100,000 millones de US\$), su efecto sobre el crecimiento de la economía de Texas y de EU, estaría relativamente limitado. Los mayores efectos podrían estar en empleo y consumo, tal y como sucedió con Katrina en Nueva Orleans en el 2005. En México, dio inicio la segunda ronda de renegociación del TLCAN, con 25 mesas de negociación y mucho hermetismo. Entre los temas de mayor interés a tratar, se mencionan las reglas de origen e inversiones. El 5 de septiembre culmina ésta ronda y se espera una conferencia conjunta para ampliar algunos detalles. Los mercados se mantienen atentos a cualquier incremento en las tensiones geopolíticas, después de más declaraciones del presidente Trump, que sigue en sus intentos de recuperar algo de popularidad. **Factores por Considerar:** Internacional, decisión de Política Monetaria en la zona euro, en Inflación en Gran Bretaña y en México inflación y presentación del paquete económico 2018. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,230 Dow:22,100**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** Los fundamentales del petróleo no favorecen su desempeño. Los temores de que el recorte de la OPEP no haya servido para equilibrar la oferta, han afectado su cotización, de tal forma que los principales crudos registran un rendimiento negativo en lo que va del 2017. Sin embargo, los esfuerzos continúan; Rusia, no miembro de la OPEP, podría extender su acuerdo en respaldo a Arabia Saudita y el ministro de energía Iraní ha comentado que los países miembros de la OPEP podrían proseguir con el acuerdo todo el 2018. Mientras por Harvey, se ve afectado el 23% de la capacidad de refinación en la zona y los analistas estiman un incremento de entre 7 y 9 centavos por galón en el precio de la gasolina. **Otros Bienes Básicos:** Las tensiones entre EU y Corea del Norte, la incertidumbre respecto de la decisión de la FED y la crisis de credibilidad de Trump, han propiciado una mayor demanda por activos de resguardo. En éste contexto, los metales preciosos y los bonos del tesoro resultan los favoritos de los inversionistas globales. Las compras de oro como activo de resguardo, podrían continuar en lo que resta del 2017, pero su desempeño podría verse afectado si el dólar vuelve a recobrar su fortaleza.

## Bolsa Mexicana de Valores



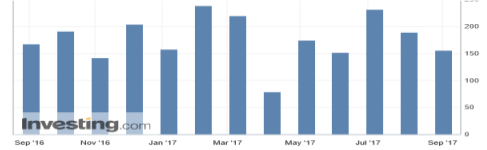
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
01-sep-17	51,080.85	21,987.56	2,476.55	6,435.33
25-ago-17	51,373.23	21,813.67	2,443.05	6,265.64
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.57%	0.8%	1.4%	2.7%
Var% en 2017	11.9%	11.3%	10.7%	19.5%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

## Estados Unidos - Nóminas no agrícolas

Último anuncio	Actual	Previsión	Previo
01.09.2017	156K	180K	189K

Las nóminas no agrícolas miden el cambio en el número de personas empleadas durante el último mes en todas las empresas no agrícolas. El total de nóminas no agrícolas representa aproximadamente el 80% de los trabajadores que producen la totalidad del producto interior bruto de Estados Unidos.



## Desempeño de Diversos Activos Agosto 2017

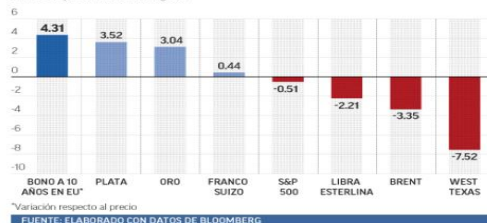
### EL FINANCIERO MERCADOS

## Domina el nerviosismo

El mayor apetito por activos de refugio derivó, principalmente, de las tensiones geopolíticas e incertidumbre sobre el gobierno de Estados Unidos.

### Ganadores y perdedores

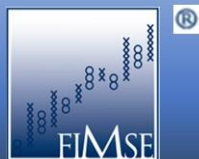
\*Variación porcentual durante agosto



Fuente: Investing, El Financiero

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
01-sep-17	\$ 52.75	\$ 47.29	\$ 49.41	\$ 45.69			\$ 1,320.40	\$ 17.50
25-ago-17	\$ 52.41	\$ 47.87	\$ 49.93	\$ 45.75	Presupuesto SHCP		\$ 1,285.30	\$ 17.02
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 3.69	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	0.6%	-1.2%	-1.0%	-0.13%			2.7%	2.8%
Var% en 2017	-7.2%	-12.0%	-7.3%	-1.2%			13.9%	7.8%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



**Deuda:** El reporte trimestral de inflación de Banxico, sigue haciendo énfasis en que ésta disminuirá drásticamente en 2018 hasta alcanzar el objetivo establecido de 3% (y variar más, menos 1%). El repunte de la inflación en el mes de Agosto y las expectativas de los analistas, dicen lo contrario. En la última encuesta publicada por Banxico, los pronósticos de la inflación general la ubican en 6.25% al cierre del 2017, por encima del estimado previo de 6.03% y más cerca del 4% para el 2018. En Agosto el inició del ciclo escolar y el incremento de algunos productos agrícolas, apuntan a que la inflación anualizada podría cerrar muy cerca del 6.7%. Los especialistas mencionan que los riesgos “transitorios” disminuyen (presiones inflacionarias por el traspaso del tipo de cambio en precios de bienes y servicios, el inicio de un nuevo esquema para el precio de las gasolinas y la base de comparación en las tasas de inflación que por mucho tiempo se mantuvieron en el rango de 3%, más/ menos 1%), pero bajar del 6.7% anual estimado para Agosto al 3% deseado por Banxico, luce complicado. Y es ahí en donde los analistas comienzan a coincidir que mientras no se ajuste la inflación, Banxico no podría comenzar su descenso en tasas.

**Tipo de Cambio.-** Las nuevas previsiones para el peso al cierre del 2017 siguen siendo favorables. Ni la segunda ronda de renegociación del TLCAN, ni los dimes y directes de sus protagonistas, parecen afectar su perspectiva de corto plazo. Sin embargo, los especialistas opinan que el periodo de apreciación del peso mexicano podría estar llegando a su fin, aun cuando el diferencial de la tasa de interés sigue siendo atractiva vs otras economías emergentes. La cercanía del periodo electoral del 2018 y la posibilidad de que gane AMLO, comienzan a ser tema de discusión y llevan a los expertos a comenzar a disminuir su recomendación para activos mexicanos. Los especialistas opinan que AMLO presidente, podría retrasar la implementación de las reformas estructurales, más no eliminarlas (no contaría con suficientes votos del Congreso) y eso generaría retraso y/o salida de flujos de capitales extranjeros. Todavía falta para ese momento, pero vale la pena comenzar a considerarlo en las futuras decisiones de inversión.

*“La calificadora de riesgo Moody’s en su reporte para América Latina señala que “aunque es poco probable que López Obrador pueda revertir las reformas desde la presidencia, su administración podría demorar la implementación de las reformas en curso, particularmente la reforma energética”.....”*

Fuente: El Financiero Bloomberg. Artículo de opinión: “Si AMLO gana en 2018 retrasaría reformas estructurales: Moody’s”. 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)

## Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

### Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	04/09/2017	7.00	29/08/2017	
Fondeo bancario	04/09/2017	7.05	Cetes a 28 días	6.91
TIE a 4 semanas	04/09/2017	7.3725	Cetes a 91 días	7.11
TIE a 13 semanas	04/09/2017	7.3850	Cetes a 182 días	7.17
TIE a 26 semanas	30/08/2017	7.4479	Bonos tasa fija a 20 años	7.16
			Boncos D.5 años (sobretasa estimada)	0.17

### 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 *			Tipos de cambio respecto a otras divisas **	
Fecha	FIX		Pesos por divisa	
04/09/2017	17.8683	Más información	04/09/2017	
			Euro	21.2785
			Yen Japonés	0.1629
			Dólar Canadiense	N/E

Fuente: Banco de México

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

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	6.05	6.24	6.03	6.25
Expectativa para 2018	3.90	3.85	3.80	3.80
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2017	4.92	4.97	4.92	4.99
Expectativa para 2018	3.73	3.75	3.67	3.67
<b>Crecimiento del PIB (Δ% anual)</b>				
Expectativa para 2017	1.99	2.16	2.00	2.15
Expectativa para 2018	2.24	2.27	2.30	2.40
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2017	18.38	18.23	18.38	18.20
Expectativa para 2018	18.41	18.21	18.19	18.11
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2017	7.07	7.04	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.56	6.57	6.50	6.75

Fuente: Banco de México

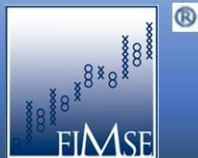
## Equipo FIMSE

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”**