

## Mercados Accionarios:

Se celebró en EU la conferencia de Jackson Hole y, en opinión de los especialistas, no surgieron datos suficientes, que modifiquen el ambiente actual de los negocios. En resumen, ninguno de los presidentes de los bancos centrales que participaron en el evento, otorgaron nuevas señales, respecto del manejo a mediano y largo plazo de la política monetaria. Quizá el dato más relevante fue la posibilidad de que el Banco Central Europeo pudiera comenzar a retirar liquidez en su mercado, si las condiciones económicas de la eurozona mejoran. En México, resalta el dato del PIB, con información que superó la expectativa del consenso. El crecimiento del segundo trimestre fue de 1.8% y el del primer semestre fue de 2.3%. El dato resulta favorable en un entorno negativo y de elevada volatilidad, en donde el peso y la inflación, han tenido que ser contenidas con diferentes medidas de la autoridad monetaria. Al concluir la primer ronda de negociaciones del TLCAN y tal como se esperaba, los mensajes controversiales de un debilitado presidente de EU, no se hicieron esperar, en medio de las afectaciones del Huracán Harvey en el estado de Texas. **Factores por Considerar:** Internacional, PIB por el 2do trimestre y Empleo en EU, inflación en la zona euro y en México, informe trimestral de inflación y encuesta de Banxico. **Niveles estimados Corto Plazo:** **BMV:51,330 Dow:21,700.**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** El petróleo reaccionando favorablemente a la debilidad del dólar frente a las monedas más representativas, más que a las previsiones de los posibles daños en la zona petrolera de Texas y Louisiana por el huracán Harvey. De ahí que los principales crudos de referencia cerraran la semana con baja en su cotización. Por el contrario, se estima que el cierre de las refinerías, podría llevar el precio de los futuros de la gasolina en EU a nuevos máximos. Según los datos de la Agencia Internacional de Energía, Texas tiene una capacidad de refinación de gasolina de 5.6 millones de barriles diarios y Louisiana de 3.3. Habrá que esperar la evaluación de los daños y la magnitud de la interrupción en el suministro. **Otros Bienes Básicos:** El dólar estadounidense continúa débil debido a la incertidumbre sobre la política de la Fed después del discurso de Jackson Hole de Yellen, el nerviosismo político estadounidense y el huracán Harvey. Esto propició algunos avances en la cotización de los metales preciosos, incluyendo el oro. Su precio rompió su nivel de resistencia técnica de los US\$1,300; la nueva resistencia se ubica ahora en US\$1,340.

## Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
25-ago-17	51,373.23	21,813.67	2,443.05	6,265.64
18-ago-17	51,075.46	21,674.51	2,425.55	6,216.53
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.58%	0.6%	0.7%	0.8%
Var% en 2017	12.6%	10.4%	9.2%	16.4%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

## Futuros de la Gasolina



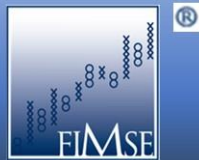
## Desempeño del Oro



Fuente: Investing, BullionVault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
25-ago-17	\$52.41	\$47.87	\$49.93	\$ 45.75			\$ 1,285.30	\$ 17.02
18-ago-17	\$52.72	\$48.51	\$48.56	\$ 44.12			\$ 1,295.80	\$ 17.15
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$3.75	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-0.6%	-1.3%	2.8%	3.69%			-0.8%	-0.8%
Var% en 2017	-7.8%	-10.9%	-6.3%	-1.1%			10.9%	4.8%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



**Deuda:** El reporte de inflación de la primera quincena de Agosto, superó de nueva cuenta las expectativas de los especialistas y la cifra, seguramente llevará a un análisis más amplio. El dato termina por alentar la expectativa de que en 2018, la inflación sufrirá para alcanzar el nivel objetivo del banco central y podría comenzar a desalentar la posibilidad de que Banxico disminuya su tasa objetivo hacia el último trimestre del 2018, aun cuando las previsiones de los analistas, estiman que su baja comenzará en septiembre del próximo año. En su comunicado, Banxico hace énfasis en los factores de mayor riesgo para la inflación: el alza en la tasa objetivo de la FED, los efectos de la renegociación del TLCAN y el inicio por la carrera presidencial en nuestro país. La salida de flujos extranjeros de inversión en los bonos M en las últimas semanas, respondió en parte, a la expectativa de que el ciclo alcista en la tasa objetivo de Banxico, habría llegado a su fin. Sin embargo, habrá que ver cual será la reacción, ante la posibilidad de que el banco central, no pudiera cerrar su ciclo alcista, en caso de que se llegará a presentar un imponderable, como podría ser que Trump finalmente cumpliera su amenaza y saliera del TLCAN.

**Tipo de Cambio.-** En los primeros días de septiembre, esta programada la segunda sesión de renegociaciones del TLCAN. La disminuida figura del presidente de EU ha optado por la estrategia utilizada en campaña, de presionar con la construcción del muro fronterizo y la posible salida del TLCAN. Aunque los especialistas parecen restar importancia a las declaraciones, es un hecho que éstas imprimen nerviosismo e incertidumbre y presionan al peso mexicano. Si a ésta situación sumamos la posibilidad de mayores ajustes en el precio del petróleo, muy seguramente veremos un peso, rompiendo la fuerte resistencia de los P\$18.00. Los especialistas cambiarios, no recomiendan mantener posiciones en pesos, o en su caso, recomiendan disminuirlas hasta que vayan surgiendo avances en la renegociación del TLCAN.

*“Las fricciones constantes entre Trump y muchos senadores republicanos van a seguir y el bullying del presidente va a continuar. La base republicana en el senado muestra síntomas de agotamiento frente a un presidente que, si bien no era el candidato de sus sueños, prometía poner en marcha una serie de reformas políticas y económicas de la plataforma republicana, tras ocho años de Barack Obama....”*

Fuente: Revista América Economía, Artículo de opinión: “Trump: pato cojo o impeachment”. 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		
Tasa objetivo	28/08/2017	7.00
Fondeo bancario	28/08/2017	7.02
TIIE a 4 semanas	28/08/2017	7.3709
TIIE a 13 semanas	28/08/2017	7.3775
TIIE a 26 semanas	23/08/2017	7.4300

### Resultados de la última subasta de valores gubernamentales

22/08/2017	
Cetes a 28 días	6.92
Cetes a 91 días	7.10
Cetes a 175 días	7.15
Bonos tasa fija a 3 años	6.72
Udibonos a 3 años	3.09

### 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>		
Fecha	FIX	Más información
25/08/2017	17.6205	Más información

Interbancario 48 horas <sup>2)</sup>		
Fecha	Nivel	Más información
25/08/2017	17.6280	Más información

### Tipos de cambio respecto a otras divisas <sup>3)</sup>

Pesos por divisa	
25/08/2017	
Euro	20.8257
Yen Japonés	0.1607
Dólar Canadiense	14.1123

Fuente: Banco de México

## Desempeño del Peso últimos 12 meses



Fuente: Banco de México

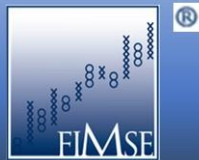
## Equipo FIMSE

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”**