

Mercados Accionarios:

Los mercados accionarios desarrollados reaccionando a la nueva crisis política del presidente Trump. A las investigaciones de la interferencia rusa en las elecciones y el supuesto vínculo de su campaña con Moscú, se suman temas clave como la derogación del Obamacare y el veto migratorio, que han sufrido grandes reveses en el Congreso. Su poca respuesta a los acontecimientos racistas en Virginia, diferencias con el círculo empresarial y la renuncia de Steve Bannon, su jefe de estrategia, vuelven a incrementar las dudas acerca de la eficiencia de la administración Trump; 7 meses después, el círculo cercano de Trump incluye sólo al vicepresidente, Mike Pence. (#3 ver foto). Lo bueno es que la economía sigue creciendo, el FMI tiene expectativas globales menos pesimistas y los reportes trimestrales superaron favorablemente la expectativa del consenso. Algunos mercados emergentes, incluyendo México, de cara al inicio de las renegociaciones del TLC, registraron un mejor desempeño, ante el ajuste temporal registrado. El factor geopolítico seguirá siendo relevante para los mercados, que se encontrarán atentos, después de los atentados terroristas en España y Alemania y la tensa relación entre EU y Corea del Norte. **Factores por Considerar:** Internacional, la conferencia de Jackson Hole en EU ⁽¹⁾, en México, PIB, IGAE e inflación. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,240 Dow:21.960.**

(1) el Jackson Hole Economic Policy Symposium es un encuentro anual patrocinado por el Banco de la Reserva Federal de Kansas City desde 1978, y celebrado en Jackson Hole, Wyoming, desde 1981. Es un fórum para banqueros centrales, expertos y académicos para reunirse y debatir sobre un tema.

Bienes Básicos:

Petróleo.- La preocupación central en el mercado del petróleo sigue siendo el exceso de inventarios de gasolina y destilados en los Estados Unidos. En opinión de los participantes en el mercado, el mundo sigue inundado de petróleo, a pesar del acuerdo alcanzado por algunos de los mayores productores en el mundo para disminuir la oferta de crudo. El aumento en la producción del suministro de Estados Unidos ha sido un factor clave para que el tan ansiado equilibrio entre la oferta y demanda en el mercado petrolero no haya tenido un éxito rotundo. De ahí que los precios estimados para diciembre del 2017 y 2018 se ubiquen, en promedio muy cerca de los actuales. **Otros Bienes Básicos:** La preocupación de que muy probablemente la Reserva Federal no aplique nuevos aumentos de tasas antes de fin de año, se incrementa. Además de eso, la incapacidad de Trump para llevar a cabo sus reformas clave ha hecho caer al dólar. Un dólar débil podría continuar e impulsar el precio del oro, además de que las tensiones entre Estados Unidos y Corea del Norte no han terminado, y esto lo convierte en activo de resguardo. Su soporte se ubica en los US\$1,270 y su resistencia en los US\$1,300.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
18-ago-17	\$52.72	\$48.51	\$48.56	\$ 44.12			\$ 1,295.80	\$ 17.15
11-ago-17	\$52.02	\$48.82	\$49.37	\$ 45.74	Presupuesto SHCP		\$ 1,286.10	\$ 17.09
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$2.12	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	1.3%	-0.6%	-1.6%	-3.54%			0.8%	0.4%
Var% en 2017	-7.2%	-9.7%	-8.9%	-4.6%			11.8%	5.6%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infotel

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
18-ago-17	51,075.46	21,674.51	2,425.55	6,216.53
11-ago-17	50,645.10	21,858.32	2,441.32	6,256.56
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.85%	-0.8%	-0.6%	-0.6%
Var% en 2017	11.9%	9.7%	8.4%	15.5%

Fuente: Yahoo Finance, Infotel

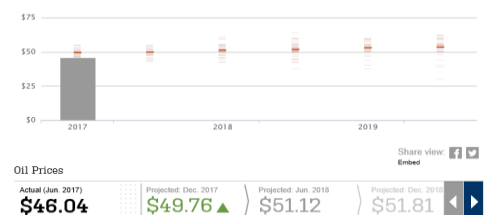
Foto que ilustra los tumultuosos 7 meses del equipo de Donald Trump en la Casa Blanca



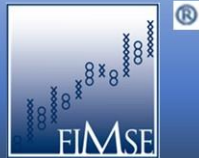
Cuatro de las seis personas que están en la foto ya no acompañan al presidente Donald Trump. El último en salir fue el jefe de estrategia, Steve Bannon.

Precio estimado del Petroleo WTI

Oil Prices



Fuente: foto BBC Mundo, The Wall Street Journal



Deuda: En la semana, Banxico dará a conocer las minutas relativas a su última sesión de política monetaria y los especialistas esperan que una vez más, el banco central enfoque su atención en la inflación. Los especialistas coinciden en que aún cuando los riesgos disminuyen, siguen existiendo presiones al alza en el indicador. Las encuestas estiman que será hasta el 2018 cuando probablemente se pudiera volver al objetivo de inflación de Banxico del 3%, pero aún existen estimados que ubican la inflación en 4%. El sentimiento de conflictos mayores entre EU y Corea del Norte, llevó a los inversionistas a refugiarse en activos “seguros”, incluyendo deuda gubernamental, sin embargo habrá que ver si persiste la expectativa de mejores condiciones en la economía global que impulsa a los inversionistas a optar por activos de mayor riesgo. Mientras, los bonos M podrían registrar movimientos mixtos a la expectativa de una mejor definición del entorno.

Tipo de Cambio.- El posible retraso de la FED en su decisión de política monetaria, para seguir aumentando su tasa de interés en lo que resta del 2017, le quita potencial al dólar respecto de la canasta de divisas más importantes, incluyendo algunas divisas emergentes como el peso. El peso se ha movido en las últimas semanas en un rango de entre \$17.60-\$18.00 y a pesar del inicio de las renegociaciones del TLC y las habituales declaraciones del polémico presidente Trump, ha resistido la incertidumbre. Los especialistas consideran que un factor de soporte, es sin duda el movimiento alcista en la tasa objetivo de Banxico, que a diferencia de otros destinos emergentes, sigue siendo atractiva a los ojos de los inversionistas. La última encuesta Citibanamex entre especialistas arrojó un peso más optimista al cierre del 2017, pasando de un estimado previo de \$18.50 a \$18.28.

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	21/08/2017	7.00	15/08/2017	
Fondo bancario	21/08/2017	7.06	Cetes a 28 días	6.91
TIIE a 4 semanas	21/08/2017	7.3775	Cetes a 91 días	7.12
TIIE a 13 semanas	21/08/2017	7.3850	Cetes a 182 días	7.16
TIIE a 26 semanas	16/08/2017	7.4503	Cetes a 364 días	7.22
			Bonos tasa fija a 10 años	6.89
			Udibonos a 30 años	3.58
			Bonos D.5 años (sobretasa estimada)	0.16

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana ¹		
Fecha	FIX	
21/08/2017	17.6501	Más información
Interbancario 48 horas ²		
Fecha	Nivel	
21/08/2017	17.6640	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ³

Pesos por divisa	
	21/08/2017
Euro	20.7556
Yen Japonés	0.1618
Dólar Canadiense	14.0449

Fuente: Banco de México

Desempeño del Peso últimos 12 meses



“Donald Trump llevaba 8 días como presidente de Estados Unidos cuando esta foto fue publicada. La imagen muestra a Trump y su círculo más íntimo de colaboradores en la Oficina Oval, mientras el mandatario recibía la llamada del presidente de Rusia, Vladimir Putin. Fue uno de los primeros y más icónicos retratos del nuevo equipo de gobierno y cada uno de los seis hombres en la foto se ve trabajando de forma solemne. Siete meses después, el círculo cercano de Trump incluye sólo al vicepresidente, Mike Pence”

Fuente: Redacción BBC, Artículo de opinión: “La foto que ilustra los tumultuosos 7 meses del equipo de Donald Trump en la Casa Blanca”. Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: www.fimse.com

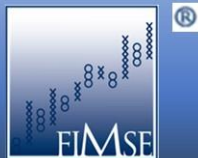
Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

Beatriz López Mejía
beatriz.lopez@fimse.com
Analista en Jefe

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”