

Mercados Accionarios:

El dato de la nómina no agrícola que se dio a conocer el viernes pasado, superó de manera favorable las expectativas del consenso y terminó por seguir alentando la tendencia alcista de los mercados accionarios en EU. El dato se ubicó en 209 mil nuevos empleos vs 180 mil empleos estimados y la tasa de desempleo más baja en los últimos 16 años. Un mejor dato de empleo se percibe como que existen mejores condiciones de la economía, que tarde o temprano implicarán mejores salarios y mayor consumo. Con base en esta expectativa, el índice Dow Jones logró rebasar el nivel de los 22,000 puntos y confirma de cierta manera, el mayor interés por activos de mayor riesgo que se ha presentado en los últimos meses. En México sobresale que a tan solo unos días del anuncio de S&P, es ahora la calificadora Fitch quien mejoró su percepción de la economía mexicana de “negativa” a “estable” en medio de la publicación del dato preliminar del PIB en el segundo trimestre y que parece mostrar un mejor desempeño en el sector Servicios y Manufactura. Ante los nuevos máximos y después de las cifras trimestrales, sería lógico esperar un ajuste “técnico” en los mercados por una toma de utilidades.

Factores a Considerar: en lo internacional, Inflación por el mes de julio en EU y Minutas del Banco de Inglaterra. En México la decisión de Política Monetaria de Banxico (10 julio) y la producción industrial. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,020 Dow:22,010**

Bienes Básicos:

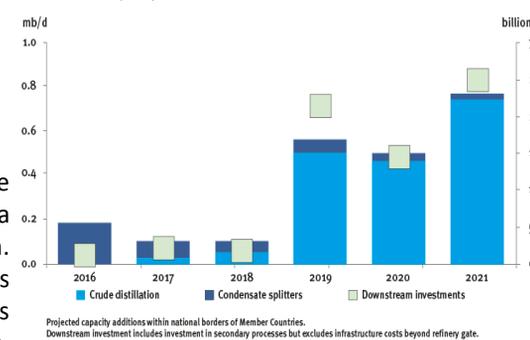
Petróleo.- Esta semana en la ciudad de Abu Dabhi en los Emiratos Arabes, se efectuará una reunión entre países miembros y no miembros de la OPEP, para evaluar el desempeño y los efectos de los recortes acordados a la producción. En las últimas semanas, la posibilidad de que Arabia Saudita incrementara los recortes a partir de este mes, y un descenso en los inventarios de energéticos en EU en la temporada de vacaciones, impulsaron los precios, por lo que ahora, los inversionistas se encontrarán atentos a las noticias que surjan de esa reunión y que confirme mayores recortes, que pudieran apuntalar los precios. **Otros Bienes Básicos:** El dato de empleo en EU, impulsó al dólar ante la posibilidad de que la Reserva Federal suba las tasas de interés hacia el cierre del año. Cabe recordar, que el precio del oro, se mueve en sentido inverso al del dólar. Algunos especialistas sugieren que el descenso en el oro, fue contenido por las tensiones vigentes en la Casa Blanca que parecieran poner en duda la implementación de las propuestas de Trump y la percepción de que el precio del oro pudiera estar ahora en un punto de “inflexión”.



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
04-ago-17	51,328.29	22,092.81	2,476.83	6,351.56
28-jul-17	51,213.60	21,830.31	2,472.10	6,374.68
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.22%	1.2%	0.2%	-0.4%
Var% en 2017	12.5%	11.8%	10.7%	18.0%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

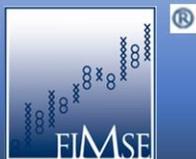
Recortes proyectados a la capacidad OPEP
Downstream capacity additions and investments in OPEC Member Countries



Fuente: OPEP, BillionVault.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
04-ago-17	\$ 52.35	\$ 49.58	\$ 49.94	\$ 46.28			\$ 1,257.70	\$ 16.70
28-jul-17	\$ 52.52	\$ 49.71	\$ 48.88	\$ 46.61			\$ 1,275.60	\$ 16.75
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 4.28	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-0.3%	-0.3%	2.2%	-0.71%			-1.4%	-0.3%
Var% en 2017	-7.9%	-7.7%	-6.3%	0.1%			8.5%	2.8%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: El próximo 10 de agosto, Banxico celebrará su próxima reunión de política monetaria. Las buenas noticias para la economía mexicana de las últimas semanas, parecen confirmar que el banco central, no efectuará movimientos en su tasa objetivo, aunque los últimos comunicados de la autoridad monetaria, han mostrado mayor preocupación por la inflación que por el crecimiento (hawkish). El mejor desempeño del tipo de cambio y la posibilidad de que en 2018, la inflación regrese alrededor del 3%, parecen confirmar esta expectativa. De corto plazo, algunos analistas estiman un mes más de inflación (agosto) y de ahí en adelante, la posibilidad de que comience el descenso antes de la salida de Agustín Cartens programada para noviembre próximo. Los especialistas hacen mención a la poca liquidez en el mercado, producto de la temporada vacacional y que junto con la expectativa semanal de menores precios en las materias primas (especialmente petróleo que también afecta el desempeño del peso frente al dólar), podría esperarse una semana complicada para los bonos M que se encuentran denominados en pesos.

Tipo de Cambio.- Un dólar favorecido por el dato del empleo, afectó la cotización de la canasta de divisas más representativas, incluido el peso. Los analistas estiman que ante la incertidumbre en los precios del petróleo de cara a la reunión de evaluación de la OPEP, esta semana, el peso podría enfrentar algunas presiones y que su cotización podría oscilar en una banda entre los \$17.80-\$17.95. Además, en menos de 10 días inicia la negociación formal del TLC, que aunado a factores tales como un descenso en la inversión extranjera en el mercado de deuda local en los últimos meses y la posibilidad de un menor flujo de repatriación de capitales, podrían incrementar la volatilidad en nuestra moneda. Sin embargo, la percepción de un peso menos presionado hacia el cierre del ejercicio 2017, prevalece y en las últimas encuestas ubican al peso entre \$18.20-\$18.38, después de que su estimado anterior se ubicaba en \$18.70.

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias		Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	06/08/2017	7.00	01/08/2017
Fondeo bancario	04/08/2017	7.03	Cetes a 28 días
TIE a 4 semanas	04/08/2017	7.3775	Cetes a 90 días
TIE a 13 semanas	04/08/2017	7.3900	Cetes a 182 días
TIE a 26 semanas	02/08/2017	7.4225	Bonos tasa fija a 30 años
			Bonos D 5 años (sobretasa estimada)

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 ¹		Tipos de cambio respecto a otras divisas ²	
Fecha	FIX	Pesos por divisa	
04/08/2017	17.8798 Más información	04/08/2017	
Interbancario 48 horas ³		Euro	
Fecha	Nivel	Yen Japonés	
04/08/2017	17.8860 Más información	Dólar Canadiense	

Fuente: Banco de México

Encuesta BANXICO 01 agosto 2017

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	6.02	6.05	6.00	6.03
Expectativa para 2018	3.81	3.90	3.80	3.80
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.79	4.92	4.90	4.92
Expectativa para 2018	3.66	3.73	3.63	3.67
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2017	1.98	1.99	2.00	2.00
Expectativa para 2018	2.23	2.24	2.25	2.30
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	18.74	18.38	18.70	18.38
Expectativa para 2018	18.67	18.41	18.46	18.19
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.12	7.07	7.00	7.00
Expectativa para 2018	6.83	6.56	7.00	6.50

“El billete verde se ha debilitado 8.41 por ciento en lo que va de 2017, lo que refuerza el sector exportador de EU y podría ser un ‘arma’ para reducir su déficit comercial. A nueve días de que inicien las negociaciones para actualizar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), un dólar débil puede ser mucho más efectivo que otras concesiones que logre obtener Estados Unidos en dicho proceso.”

Fuente: Financiero Bloomberg, Artículo de opinión: “El dólar sería un ‘caballo de Troya’ para EU en el TLCAN”. Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: www.fimse.com

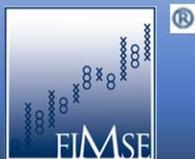
Equipo FIMSE

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”