

Mercados Accionarios:

La decisión de política monetaria de la FED y los reportes trimestrales fueron los factores de mayor relevancia en el desempeño de los principales índices accionarios. Hacia el cierre de la semana, los mercados registraron algunos ajustes, por la toma de utilidades, después de conocer los resultados trimestrales y su incorporación en las razones financieras de valuación (P/U, EV/EBITDA y PVL) y que el Senado norteamericano no aprobó la sugerencia de la nueva administración estadounidense, de eliminar la ley de salud conocida como Obamacare. El 26 de julio, la FED, en su reunión de política monetaria, no incremento su tasa de referencia, en línea con lo que esperaba el mercado, sin embargo en su comunicado, menciona la posibilidad de comenzar a limpiar su balance (1) lo más pronto posible. Lo anterior hace suponer que sería en su reunión de septiembre, cuando pudiera comenzar con esta operación. Por el lado de los reportes, la temporada a finalizado en México, con un balance positivo y por lo que respecta a EU, todavía se esperan reportes la próxima semana. **Factores a Considerar:** en lo internacional, Inflación y PIB de la zona Euro, Decisión de Política monetaria del Banco de Inglaterra. En México PIB, Inversión Fija Bruta y Confianza del consumidor. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,070 Dow:22,030**

(1) Tras la crisis financiera que explotó en 2008, la Fed, como un instrumento de política monetaria, lanzó un estímulo que consistió en comprar a bancos comerciales e instituciones financieras bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas. Ahora se dará a la tarea de liquidar los bonos que "mantiene en su balance" y recogerá liquidez.

Bienes Básicos:

Petróleo.- El balance semanal para los principales crudos de referencia, es positivo. Los inventarios de petróleo de enquistado y gasolina en Estados Unidos, disminuyeron por debajo de las expectativas del mercado. Hay que considerar que la oferta de crudo estadounidense ha sido un obstáculo en la iniciativa impulsada por la OPEP de reducir su producción, por lo que los datos de los inventarios en EU, resultan de vital interés para el mercado. Esta disminución de inventarios de petróleo y gasolina se presenta en medio de la temporada vacacional de verano, y en EU se incrementa de manera importante en volumen de viajes en autos y autobús, a lo largo de todo el país. **Bienes Básicos.-** Ahora que la Reserva Federal, parece haber confirmado que su siguiente movimiento en tasas, podría ser hasta diciembre, los inversionistas comienzan a evaluar otras alternativas de inversión distintas al dólar y a los bonos del tesoro. Ahí es donde entra el oro y otros metales preciosos y algunos otros bienes básicos, en un entorno en donde parece mejorar el panorama para la economía global. A los niveles actuales, los especialistas ubican la próxima resistencia del precio del oro en los \$1290.

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
28-jul-17	51,213.60	21,830.31	2,472.10	6,374.68
21-jul-17	51,564.62	21,580.07	2,472.54	6,380.61
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.68%	1.2%	0.0%	-0.1%
Var% en 2017	12.2%	10.5%	10.5%	18.4%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Futuros Petróleo BRENT



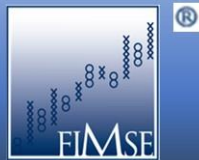
Desempeño del Oro



Fuente: Investing, BillionVault.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
28-jul-17	\$ 52.52	\$ 49.71	\$ 48.88	\$ 46.61			\$ 1,275.60	\$ 16.75
21-jul-17	\$ 48.06	\$ 45.77	\$ 46.99	\$ 43.32	Presupuesto SHCP		\$ 1,248.55	\$ 16.43
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 4.61	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	9.3%	8.6%	4.0%	7.59%			2.2%	1.9%
Var% en 2017	-7.6%	-7.5%	-8.3%	0.8%			10.1%	3.1%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: Las presiones sobre el mercado de deuda de México de los últimos días, se encuentran estrechamente relacionadas en el comportamiento del peso mexicano frente al dólar, en donde éste ha registrado una mayor debilidad. El escenario donde la economía de Estados Unidos, da cuenta de una recuperación por el segundo trimestre del 2017, hace suponer a los especialistas, que la Reserva Federal continúe con sus planes de subir la tasa y ajustar su balance a finales del año. Lo anterior cobra relevancia ya que la FED no mostró un postura clara en su reunión de política monetaria del pasado miércoles, especialmente con respecto al tema de la hoja de balance. En ese mismo tono, las últimas encuestas entre los especialistas del mercado de deuda, estiman que a pesar de que Banxico ya no seguirá en línea con la FED, seguramente tendría que incrementar también en un cuarto de punto su tasa objetivo, y es ese movimiento el que se encuentra descontado en la parte corta de la curva de rendimientos (2).

(2) Las curvas de rendimiento son los resultados gráficamente representados de las tasas de interés de los bonos financieros con diferentes fechas de vencimiento. Estas curvas de rendimiento son utilizadas por los profesionales de las finanzas, los negocios y corredores de bonos para ayudar a predecir la tasa de interés y los cambios económicos.

Tipo de Cambio.- El tipo de cambio registró esta semana un ajuste de alrededor de 1%, luego de que en las últimas tres semanas había tenido un favorable desempeño frente al dólar. De esta manera, el tipo de cambio alcanzó nivel hasta en \$17.80. En la semana que terminó, los principales factores que determinaron su comportamiento fueron: los precios del petróleo con un mejor desempeño luego de la decisión de Arabia Saudita de reducciones adicionales en su producción y reducción en inventarios de EU, la decisión de política monetaria de la Reserva Federal sin aumento en su tasa de referencia y la publicación del dato correspondiente al segundo trimestre del año del Producto Interno Bruto de Estados Unidos, que da cuenta de condiciones más estables que permiten a la FED pausar su movimiento. Ante estos datos, el dólar recuperó en parte, su cotización frente a la canasta de divisas más representativa, incluyendo al peso mexicano.

“Si los republicanos y demócratas de ambas cámaras del Congreso estadounidense pueden ponerse de acuerdo en estos días sobre un proyecto de ley conjunto, la urgencia debe ser muy grande.

Y que los diputados hayan intentado y logrado, en la era de Trump y en medio de una enorme polarización, atar de manos al presidente en lo que respecta a su polémica política hacia Rusia, es notable. Si bien el intento de limitar el margen de maniobra de Donald Trump con respecto a Rusia es digno de aplauso desde el punto de vista de política interna, al mismo tiempo es importante no sobreinterpretarlo, ya que, en primer lugar, el desacostumbrado acuerdo de los diputados se limita solo a la temática rusa, y no toca otras áreas de la política...”

Fuente: América Economía, Artículo: “Trump, atado de manos”. Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: 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	28/07/2017 <input type="checkbox"/>	7.00	25/07/2017
Fondeo bancario	28/07/2017 <input type="checkbox"/>	7.06	Cetes a 28 días
TIE a 4 semanas	28/07/2017 <input type="checkbox"/>	7.3811	Cetes a 91 días
TIE a 13 semanas	28/07/2017 <input type="checkbox"/>	7.3816	Cetes a 175 días
TIE a 26 semanas	26/07/2017 <input type="checkbox"/>	7.4442	Bonos tasa fija a 3 años
			Udibonos a 3 años

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana ¹		Tipos de cambio respecto a otras divisas ²	
Fecha	FIX	Pesos por divisa	
28/07/2017 <input type="checkbox"/>	17.7435 Más información	28/07/2017 <input type="checkbox"/>	
		Euro	20.7714
		Yen Japonés	0.1595
		Dólar Canadiense	14.2694

Fuente: Banco de México

Desempeño del Peso últimos 12 meses

Panorama USD/MXN



Fuente: Investing

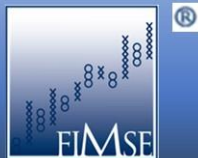
Equipo FIMSE

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”