

Mercados Accionarios:

Termina la semana con los principales mercados accionarios asimilando los resultados trimestrales de las empresas, por el segundo periodo del 2017. A la fecha, los reportes recibidos cuentan con un balance positivo, lo que ha dado lugar a que los principales índices accionarios, se encuentren en un periodo de consolidación en niveles máximos. En la semana que termina, la empresa calificadora Standard and Poor's (1), revisó la perspectiva de la calificación crediticia para la deuda soberana mexicana. La revisión fue favorable, pasando de "negativa" a "estable". Como era de esperarse, la noticia repercutió favorablemente en el desempeño del peso frente al dólar, el cual llegó a cotizarse hasta en \$17.45. Otro aspecto de intereses que se dieron a conocer los objetivos del TLCAN, presentados por EU para arrancar las negociaciones formales el 16 de agosto próximo. **Factores a Considerar:** en lo internacional, PIB y decisión de Política Monetaria de la FED en Estados Unidos. En México la Balanza Comercial y la inflación por la primera quincena de julio. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,700 Dow:21,870**

(1). La calificación de crédito es la capacidad que tiene una entidad para cancelar su deuda y el riesgo que conlleva invertir en ella. Los inversionistas globales revisan las calificaciones de cada país, para decidir si invierten o no, por lo que una mejor perspectiva o calificación por parte de las empresas calificadoras, repercute en una mejor apreciación para el país respectivo.

Bienes Básicos:

Petróleo.- La OPEP pidió a algunos de sus miembros, reforzar los acuerdos de recorte a la producción para poder apuntalar los precios de los crudos. Al parecer, Arabia Saudita y Nigeria, respondieron rápidamente al llamado, y a partir de agosto próximo, estarían dispuestos a efectuar recortes adicionales. Por segunda semana consecutiva, los especialistas estiman una posible reducción en los inventarios de EU, lo que daría la posibilidad de mejores precios para el petróleo en el corto plazo, ya que los principales temores del mercado se centran en el gran incremento en la producción de petróleo de enquistado en ese país. **Bienes Básicos.-** Estados Unidos ha decidido imponer sanciones económicas a Rusia e Irán por el supuesto respaldo al grupo denominado "guardianes de la revolución" acusados de terrorismo y también sancionó a Corea del Norte por sus ensayos nucleares. Lo anterior, podría acrecentar las tensiones geopolíticas y motivar a algunos inversionistas a optar, en el corto plazo, por invertir en el oro después del ajuste de su precio y en el cobre, que esta teniendo un mejor desempeño, ante la perspectiva de que pudiera activarse la demanda de China.

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
21-jul-17	51,564.62	21,580.07	2,472.54	6,380.61
14-jul-17	51,162.23	21,637.74	2,459.27	6,312.47
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.79%	-0.3%	0.5%	1.1%
Var% en 2017	13.0%	9.2%	10.5%	18.5%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

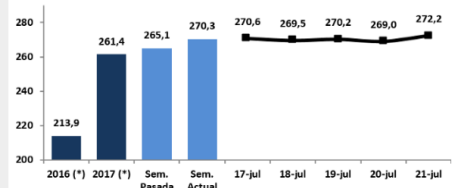
Desempeño de la Mezcla OPEP

OPEC Basket Price



Desempeño del Cobre

LA SEMANA EN CIFRAS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB)

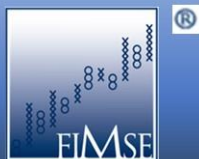


(*) Promedio acumulado a igual día de 2016 y 2017.

Fuente: OPEC, Cochilco.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
21-jul-17	\$ 48.06	\$ 45.77	\$ 46.99	\$ 43.32			\$ 1,248.55	\$ 16.43
14-jul-17	\$ 48.91	\$ 46.54	\$ 46.40	\$ 43.74			\$ 1,230.30	\$ 15.71
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 1.32	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-1.7%	-1.7%	1.3%	-0.96%			1.5%	4.6%
Var% en 2017	-15.4%	-14.8%	-11.8%	-6.3%			7.7%	1.2%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: A pesar del anuncio de Standard & Poors de revisar favorablemente la perspectiva de México, el mercado de deuda local, registro algunos ajustes. Los especialistas estiman que este comportamiento responde al menor volumen de operación, que usualmente se presenta en el periodo vacacional de verano, y por otro lado a la posibilidad de mayor cautela ante el incremento en la demanda por activos de mayor riesgo, que se ha presentado en las últimas semanas. La atención del mercado estará centrada en la decisión de la FED, en donde no se estiman movimientos en su tasa de referencia, sino hasta su última reunión en diciembre próximo. El mercado estará atento también a la información que pudiera surgir de las fechas estimadas para que la FED “limpie” su balance. La posibilidad de menores presiones inflacionarias y el mejor desempeño del tipo de cambio, hacen suponer a algunos especialistas que Banxico podría efectuar un solo incremento en su tasa de referencia del orden de un cuarto de punto, para lo que resta del 2017.

Tipo de Cambio.- Con el cambio positivo en la perspectiva de la deuda mexicana, efectuado por S&P y la presentación de los objetivos del TLCAN, para dar inició a la primera ronda formal de negociaciones programada del 16 al 20 de agosto próximo, el indicador económico más favorecido, fue el tipo de cambio. Después del anuncio de S&P, el tipo de cambio fix se ubico en \$17.49 pesos y el tipo de cambio interbancario se ubicó en \$17.47. De ésta forma, el peso rompió a la baja el fuerte soporte de los \$17.50. aún cuando hacia el cierre de la semana, volvió a incrementarse alrededor de \$17.60. Los especialistas estiman que éste movimiento, respondió a la toma de utilidades de muy corto plazo y la expectativa respecto de la próxima reunión de la FED a celebrarse el 26 de julio.

“La calificadora S&P, una de las más importantes del mundo, ayer por la tarde mejoró la perspectiva de la deuda de largo plazo del gobierno mexicano, al pasarla de negativa a estable.

En términos muy coloquiales, nos quitó la tarjeta amarilla que teníamos.

Con ello, la cotización del peso frente al dólar se ubicó en niveles de hasta 17.45 pesos en la noche de ayer y hoy se anticipa que pudiera ubicarse hasta en 17.30 pesos.”.....

Fuente: El Financiero Bloomberg, Artículo: “¿ Por qué S&P ve mejor perspectiva? “. consultar el resumen completo 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	25/07/2017	7.00	25/07/2017	
Fondeo bancario	25/07/2017	7.02	Cetes a 28 días	6.99
TIIE a 4 semanas	25/07/2017	7.3725	Cetes a 91 días	7.08
TIIE a 13 semanas	25/07/2017	7.3875	Cetes a 175 días	7.17
TIIE a 26 semanas	19/07/2017	7.4352	Bonos tasa fija a 3 años	6.82
			Udibonos a 3 años	3.07

Tipos de Cambio Peso/Dólar		Tipos de cambio respecto a otras divisas	
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana ⁴¹			
Fecha	FIX	Pesos por divisa	
24/07/2017	17.6893	24/07/2017	
	Más información	Euro	20.6054
		Yen Japonés	0.1598
		Dólar Canadiense	14.1343

Interbancario 48 horas		
Fecha	Nivel	
24/07/2017	17.6935	Más información

Fuente: Banco de México

Encuesta Citibanamex 20 julio 2017

Expectativas Variables Financieras y PIB

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondo Bancario		Nivel del Tipo de Cambio		PIB 2017	PIB 2018
			2017	2018	2017	2018		
BANL	Aug-18	-0.50	7.00	6.00	19.50	20.00	1.8	1.3
Banorte-IXE	Aug-18	-0.50	7.00	6.00	18.10	18.60	1.9	2.1
Banysys	-	-	7.00	7.00	18.50	18.38	2.3	2.5
Banysys Bancomer	Sep-18	-0.50	7.00	6.50	18.70	17.70	1.6	2.0
BNP-Paribas	Feb-18	-0.25	7.00	5.00	18.00	18.20	1.5	2.0
Bix	Jul-18	-0.25	7.00	6.75	18.20	18.00	1.9	2.0
Citibanamex	-	-	7.00	7.00	18.30	18.00	1.7	2.5
Cibanco	Feb-18	-0.25	7.00	6.50	17.80	17.70	2.0	2.5
CI Econosigral	Sep-17	0.25	7.25	6.50	17.80	17.00	1.9	1.7
Francex	Jan-18	-0.25	7.00	6.00	18.00	17.70	2.0	2.2
Grupo Bursátmico	Jan-18	-0.25	7.00	6.50	18.00	18.70	1.9	2.4
H5BC	-	-	7.00	-	17.90	17.60	2.1	2.5
INVEK	-	-	7.00	-	18.50	-	1.9	-
Itau USA	Jul-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.50	2.0	2.1
JP Morgan	-	-	7.00	7.00	18.50	18.75	1.9	2.2
MONEX	-	-	7.00	7.00	18.50	18.10	2.0	2.5
Mullva	-	-	7.00	-	18.60	-	2.0	2.3
Nomura	Aug-18	-0.25	7.00	6.75	18.90	18.00	2.2	2.0
Pro Asset Management	Jan-18	-0.25	7.00	7.00	19.25	-	1.8	1.8
Proprosia	Sep-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.00	2.0	2.2
Santander	Jun-18	-0.25	7.00	6.50	17.60	16.90	2.5	2.7
Socobank	Nov-17	0.25	7.25	7.50	19.63	20.01	2.0	2.5
USC	-	0.25	7.00	5.75	19.25	19.75	1.9	2.0
Valores	Aug-18	-0.25	7.00	6.50	17.85	18.15	1.8	2.2
Vector	Dec-17	0.25	7.25	7.50	18.60	18.65	1.6	1.6
Promedio	May-18	-0.18	7.03	6.53	18.40	18.29	1.9	2.2
Mediana	Jun-18	-0.25	7.00	6.50	18.50	18.13	1.9	2.2
Dispersión	-	0.25	6.98	6.58	0.54	0.82	0.2	0.3
Anterior Promedio	May-18	-0.19	7.03	6.60	18.52	18.48	1.9	2.2
Anterior Mediana	Jun-18	-0.25	7.00	6.63	18.50	18.20	1.9	2.2

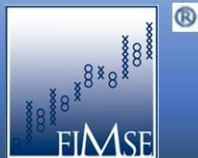
Equipo FIMSE

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”