

Mercados Accionarios:

La comparecencia de la Janet Yellen, presidente de la Reserva Federal de EU, fue sin duda, el acontecimiento de mayor relevancia en la semana que terminó. Su discurso, menos agresivo y los buenos datos económicos, parecen confirmar que será en septiembre próximo cuando la FED comience a limpiar su balance y en diciembre próximo, la tan esperada alza en su tasa de referencia. Estos elementos, transmiten al mercado una señal de mayor certidumbre, y por lo tanto, mayor optimismo. De esta forma, se registra un incremento en el apetito por activos de mayor riesgo, lo que explica el avance en los mercados accionarios. México no ha sido la excepción y el índice de la Bolsa Mexicana de Valores, cerró con un nuevo máximo histórico. Los especialistas estiman que la temporada de reportes por el segundo trimestre del 2017, que esta arrancando, será vital para dar soporte a las favorables expectativas en la renta variable. Además, el Gobierno de EU dará a conocer en esta semana, los objetivos de la renegociación del TLCAN, que como hemos mencionado, comenzará en agosto próximo. **Factores a Considerar:** en lo internacional, inflación y decisión de Política Monetaria del Banco Central Europeo y del Banco Central de Japón. En México la subasta extraordinaria de cetes y la encuesta de Citibanamex. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:51,630 Dow:21,715.**

Bienes Básicos:

Petróleo.- De acuerdo con la agencia de noticias CNBC, la producción de petróleo de Libia se ha situado en 1.03 millones de barriles por día, ligeramente por arriba del nivel registrado a finales de mes. Esta noticia vuelve a poner en duda la efectividad del acuerdo de la OPEP, para impulsar los precios del petróleo, con base en el recorte a la producción. El próximo 24 de julio, la OPEP celebrará una reunión de evaluación, entre los países miembros y no miembros adheridos al acuerdo de recorte, en medio de los rumores respecto de una supuesta desaceleración en el número de plataformas activas en EU. Lo anterior podría dar lugar a una toma de utilidades de muy corto plazo, después del favorable desempeño que registraron los precios de los principales crudos de referencia. **Bienes Básicos.-** A pesar de que se perciba un aumento de las tensiones geopolíticas —que suelen impulsar la compra de oro como refugio—, los precios, que alcanzaron su máximo en casi siete meses en junio, han caído durante cinco semanas consecutivas, el descenso más prolongado del año. Los inversionistas están optando por otro tipo de instrumentos, ante la expectativa de aumentos en las tasas de interés, que pueden disminuir el atractivo del oro porque el metal no paga intereses. Los especialistas estiman, que serán precisamente los conflictos geopolíticos, quienes den soporte a su precio.

Bolsa Mexicana de Valores

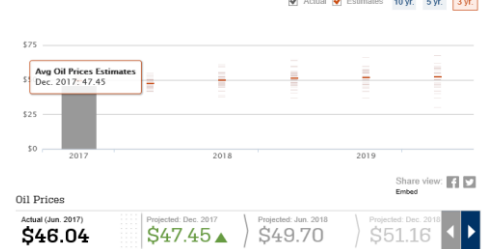


Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
07-jul-17	51,162.23	21,637.74	2,459.27	6,312.47
07-jul-17	50,059.02	21,414.34	2,425.18	6,153.08
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	2.20%	1.0%	1.4%	2.6%
Var% en 2017	12.1%	9.5%	9.9%	17.3%

Fuente: Yahoo Finance, Infosal

Precios estimados WTI Encuesta Julio, 2017

Oil Prices



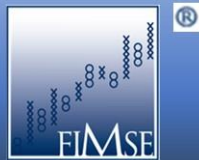
Desempeño 12 meses Oro



Fuente: The Wall Street Journal, BullionVault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
07-jul-17	\$48.91	\$46.54	\$46.40	\$ 43.74			\$ 1,230.30	\$ 15.71
07-jul-17	\$46.71	\$44.23	\$45.11	\$ 41.48	Presupuesto SHCP		\$ 1,215.65	\$ 15.84
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$1.74	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	4.7%	5.2%	2.9%	5.45%			1.2%	-0.8%
Var% en 2017	-13.9%	-13.4%	-12.9%	-5.4%			6.1%	-3.3%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosal



Deuda: El Gobernador del Banco de México, Agustín Carstens, dijo esta semana que es prematuro pensar que la autoridad monetaria pudiera reducir tasas en los próximos seis a nueve meses. En este contexto, dijo que es probable que mantengan la postura monetaria sin cambios en su próxima reunión (10 de agosto), y que la pausa en la política monetaria podría mantenerse todavía por algún tiempo. Lo anterior y las declaraciones de Janet Yellen, brindando la posibilidad de que el proceso de normalización monetaria en EU, se de pausadamente, incrementan el apetito por el riesgo, y en consecuencia la demanda de deuda emergente, incluyendo la mexicana. La deuda mexicana aún muestra una buena prima de riesgo (1) para los inversionistas, si se compara con la deuda estadounidenses o con la deuda de otras economías emergentes, siendo aún atractivo el premio para los inversionistas globales.

(1) La Prima de riesgo o Diferencial de deuda, es el sobrepeso que paga un país para financiarse en los mercados en comparación con otros países que se toman como referencia. Cuanto mayor es el riesgo de inestabilidad económica de un determinado país, más alta será su prima de riesgo y más alto será el tipo de interés que se tendrá que pagar por su deuda, en comparación con el país de referencia (uno con gran estabilidad económica).

Tipo de Cambio.- Las declaraciones de los representantes de los bancos centrales de México y EU, el buen desempeño de los precios del petróleo, y la noticia de la Secretaría de Energía, respecto de la exitosa licitación de las rondas 2.2 y 2.3 de la reforma energética, favorecieron la cotización del peso frente al dólar. De nueva cuenta, el peso logró ubicarse muy cerca de los \$17.50 pesos por dólar y su favorable desempeño, han comenzado a dar lugar a que algunas instituciones efectúen la revisión de los estimados al cierre del 2017. En ésta semana se publicará la encuesta Citibanamex de la segunda quincena de julio y será interesante observar, el nuevo nivel estimado por el consenso, para el peso mexicano hacia el cierre del 2017. Mientas tanto, los analistas técnicos ubican como un fuerte soporte el nivel de los \$17.50 y recomiendan tomar utilidades, en caso de haber tomado posiciones direccionales entre los \$17.80- \$17.85.

“Entre el 5 de julio y el viernes pasado, el peso ganó 4.5 por ciento al dólar y llevó la cotización a los niveles más bajos de los últimos 14 meses, antes del triunfo de Trump y de la aprobación del Brexit. Respecto al nivel más alto, al que se llegó en vísperas de la toma de posesión de Trump, la ganancia ya es de 20 por ciento, equivalente a 4.40 pesos. ¿Qué es lo que ha propiciado esta caída del precio de la divisa norteamericana? ¿Hasta dónde podría descender?.....”

Fuente: El Financiero Bloomberg, Artículo: “¿Por qué se ha abaratado el dólar? “. 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

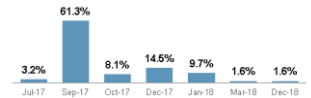
Tasas de interés Por ciento		Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Interbancarias		11/07/2017	
Tasa objetivo	17/07/2017 7.00	Cetes a 28 días	6.98
Fondeo bancario	17/07/2017 7.02	Cetes a 91 días	7.07
TIE a 4 semanas	17/07/2017 7.3650	Cetes a 175 días	7.15
TIE a 13 semanas	17/07/2017 7.3800	Bonos tasa fija a 5 años	6.63
TIE a 26 semanas	12/07/2017 7.4115	Udibonos a 10 años	3.31
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 ¹⁾		Pesos por divisa	
Fecha	FIX	17/07/2017	
17/07/2017	17.5836 Más información	Euro	20.1490
Interbancario 48 horas ²⁾		Yen Japonés	0.1563
Fecha	Nivel	Dólar Canadiense	13.8812
17/07/2017	17.5860 Más información		

Fuente: Banco de México

Expectativas de Limpieza del Balance y alza de Tasa de Interes de la FED

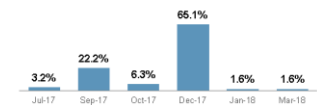
Q&A: Balance Sheet First

When do you expect the Fed to begin allowing its portfolio to shrink by allowing securities to mature without reinvesting the proceeds?



Q&A: Interest Rates Next

At which FOMC meeting will the Fed make its next increase in the federal funds rate?



Fuente: The Wall Street Journal, encuesta Julio 2017

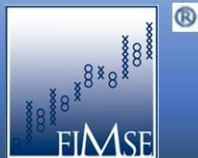
Equipo FIMSE

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”