

Mercados Accionarios:

Los mercados accionarios con desempeño mixto, afectados en parte, por el inicio formal del Brexit y la incertidumbre respecto del éxito que pueda seguir representando el acuerdo de la OPEP para estabilizar los precios de los energéticos. En una primera instancia por lo que significa el petróleo para algunas economías como la mexicana, y en segundo término, por la afectación en el desempeño de los precios de las acciones globales del sector energía. Algunos analistas consideran que el petróleo puede convertirse en una preocupación adicional y comienzan a surgir estimados de precios, hacia el cierre del 2017 por debajo de los U\$45. En el mercado nacional, el evento de mayor relevancia fue el incremento de Banxico a su tasa objetivo en un cuarto de punto. El movimiento resultó en línea con la expectativa del mercado, sin embargo, es el comunicado de Banxico, el que genera dudas respecto del futuro manejo de la política monetaria(1). **Factores a Considerar:** en lo internacional Peticiones de bienes duraderos en EU y discursos de Yellen de la FED y de los presidentes del Banco Central de Inglaterra y de la Comunidad Europea. En México la Balanza Comercial y el IGAE. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:49,370 Dow:21,500.**

(1) la política monetaria, es la política económica que usa la cantidad de dinero como variable para controlar y mantener la estabilidad económica. La política monetaria comprende las decisiones de las autoridades monetarias referidas al mercado de dinero, que modifican la cantidad de dinero o el tipo de interés. Cuando se aplica para aumentar la cantidad de dinero, se le denomina política monetaria expansiva -Expansión cuantitativa-, y cuando se aplica para reducirla, política monetaria restrictiva.

Bienes Básicos:

Petróleo.- El petróleo vuelve a tomar el papel protagónico en la economía mundial, ahora que comienzan a surgir las dudas de la continuidad del acuerdo de la OPEP con miembros y no miembros para estabilizar los precios. Ésto, en un entorno que EU ha aprovechado, para incrementar sus inventarios. Estas acciones hacen suponer a los especialistas que existe suficiente petróleo para salir al mercado y que en un momento dado, podría afectar mayormente los precios a la baja. Algunas corredurías comienzan a revisar sus estimado a la baja hacia el cierre del 2017, sin embargo nada esta confirmado. Lo que si es un hecho, es que en su última encuesta, el Wall Street Journal da cuenta de que los precios han sido revisados hacia la baja, mes a mes; habrá que ver que niveles presenta la encuesta próxima a publicarse los primeros días de julio.

Bienes Básicos.- En el caso del precio del oro, los inversionistas se mantienen a la expectativa de los pocos datos económicos globales en ésta semana, y los discursos que puedan dar mayor definición al rumbo que tomaran las tasas en EU. Si el alza en tasas resultara más lenta que las previsiones, el dólar podría verse afectado en su cotización y favorecer otros activos, como los metales preciosos.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
23-jun-17	\$ 45.54	\$ 43.01	\$ 42.58	\$ 39.65			\$ 1,255.70	\$ 16.71
16-jun-17	\$ 47.37	\$ 44.74	\$ 44.58	\$ 40.85			\$ 1,255.40	\$ 16.76
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	-\$2.35	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-3.9%	-3.9%	-4.5%	-2.94%			0.0%	-0.3%
Var% en 2017	-19.9%	-19.9%	-20.1%	-14.3%			8.3%	2.9%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosef

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
23-jun-17	48,980.78	21,394.76	2,438.30	6,265.25
16-jun-17	49,221.03	21,384.28	2,433.15	6,151.76
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.49%	0.0%	0.2%	1.8%
Var% en 2017	7.3%	8.3%	8.9%	16.4%

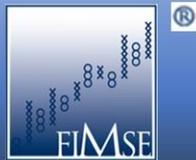
Fuente: Yahoo Finance, Infosef

Desempeño 2017 Petróleo WTI



WSJ Economic Survey June 2017		Crude oil					
Name:	Organization:	June 2017	Dec 2017	June 2018	Dec 2018		
		June	49.43	50.95	52.23	53.31	
		May	49.55	51.66	53.15	54.52	
		Apr	52.81	54.42	55.55	56.40	
		Mar	52.77	54.70	56.18	57.31	
		Feb	54.29	55.79	57.78	59.17	
		Jan	54.59	56.31	58.20	59.28	
		Dec	53.52	55.58	56.88	57.19	
		Nov	50.51	53.00	55.33	56.53	
		Oct	52.60	54.03	55.21	56.24	
		Sept	51.23	53.29	55.49	56.78	
		Aug	49.75	51.78	53.48	54.98	
		July	51.72	54.03	56.19	57.80	
		2016	June	53.26	55.30	-	-

Fuente: Wall Street Journal, Investing



Deuda: No fue el alza confirmada en la tasa objetivo, la noticia más relevante, sino el discurso del Banco de México, en donde deja ver la posibilidad de terminar o pausar su movimiento al alza en la tasa. Algunos especialistas del mercado estiman que en éste 2017 podrían no registrarse nuevas alzas, para tratar de evitar una mayor desaceleración en la economía y otros estiman, que al menos se podría dar un alza adicional de un cuarto de punto. Lo que es cierto es que en la encuesta citibanamex más reciente, los analistas revisaron al alza su estimado de cierre de la inflación de 5.90 a 5.94 y ubican la tasa estimada de fondeo en 7.25%. Por otro lado, la posibilidad de menores precios internacionales en el petróleo, podrían afectar el desempeño del tipo de cambio y de nueva cuenta traspasar su efecto a los precios de bienes y servicios. El panorama se presenta complicado para Banxico, quien podría ver reducido su margen de maniobra, si consideramos también que la FED podría aumentar su tasa en lo que resta del 2017.

Tipo de Cambio.- Los analistas mantienen su expectativa positiva hacia el tipo de cambio, aunque la decisión de Banxico de subir su tasa en tan solo un cuarto de punto, disminuye la expectativa de "carry trade" (2) para el peso. Sin embargo, si las cifras económicas en EU siguen dando cuenta de que la economía no está todavía lista para un incremento acelerado de tasas de interés, podrían seguirse presentando canalización de flujos de inversión hacia activos emergentes, incluyendo México. En opinión de los especialistas, éste factor seguiría brindando soporte al peso en el corto plazo, aun cuando los riesgos persisten hacia adelante. El desempeño de los precios de los energéticos, que en su momento estuvieron muy ligados a la volatilidad en el tipo de cambio, el inicio de las negociaciones del TLC en agosto próximo y el cada vez más cercano inicio de la contienda presidencial, serán factores a considerar en el desempeño del peso frente al dólar. Los analistas que participan en la encuesta de Citibanamex revisaron a la baja el estimado del tipo de cambio, de \$19.55 a \$18.93, hacia el cierre del 2017.

(2) El carry trade es una estrategia en la cual un inversionista vende una cierta divisa con una tasa de interés relativamente baja y compra una divisa diferente con una tasa de interés más alta. El objetivo de esta estrategia es obtener como beneficio la diferencia entre ambos tipos de interés, beneficio que puede llegar a ser jugoso dependiendo de la cantidad de apalancamiento usado. Como el beneficio viene del diferencial de tipos de interés, se puede obtener beneficio aunque el precio de las divisas no varíe

“ Durante la segunda mitad de este año, el peso podría mostrar de nuevo alta volatilidad. Los pronósticos sobre el tipo de cambio en diferentes sondeos fluctúan entre los 18 y 21 pesos por dólar y, según expertos, su comportamiento dependerá del desenlace que tengan algunos eventos de riesgo.....”

Fuente: Financiero Bloomberg, Artículo: " 5 eventos que marcarán la pauta del peso de aquí a diciembre ". 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		20/06/2017	
Tasa objetivo	26/06/2017 7.00	Cetes a 28 días	6.87
Fondeo bancario	26/06/2017 6.98	Cetes a 91 días	7.04
TIEE a 4 semanas	26/06/2017 7.3400	Cetes a 182 días	7.14
TIEE a 13 semanas	26/06/2017 7.4025	Cetes a 364 días	7.20
TIEE a 26 semanas	21/06/2017 7.4682	Udibonos a 30 años	3.49
		Bonos tasa fija a 30 años	7.17
		Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.19
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 *		Pesos por divisa	
Fecha	FIX	26/06/2017	
26/06/2017	17.8775 Más información	Euro	19.9844
Interbancario 48 horas **		Yen Japonés	0.1601
Fecha	Nivel	Dólar Canadiense	13.5026
26/06/2017	17.8890 Más información		

Fuente: Banco de México

Desempeño Tipo de Cambio 12 meses



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

Encuesta Citibanamex 20 junio, 2017

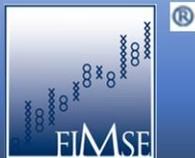
Expectativas Variables Financieras y PIB

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondo	Tasa de Fondo	Nivel del Tipo	Nivel del Tipo	PIB 2017	PIB 2018
			Bancario 2017 Cierre	Bancario 2018 Cierre	de Cambio 2017 Cierre	de Cambio 2018 Cierre		
Banorte-IXE	jun-17	0.25	7.50	-	19.50	-	1.6	2.5
Barclays	jun-17	0.25	7.00	7.00	18.50	19.25	2.3	2.5
BBVA Bancomer	jun-17	0.25	7.00	6.00	18.70	17.70	1.6	2.0
BNP-Paribas	jun-17	0.25	7.50	6.00	18.00	18.00	1.5	2.0
BX+	jun-17	0.25	7.25	7.00	18.20	-	1.9	2.0
Citibanamex	jun-17	0.25	7.00	7.00	18.00	18.00	1.7	2.5
CIBanco	jun-17	0.25	7.50	7.00	18.50	18.20	2.0	2.5
Finamex	jun-17	0.25	7.25	6.75	18.50	17.70	2.0	2.2
Grupo Bursamétrica	jun-17	0.25	7.25	8.00	18.72	18.85	1.7	2.8
HSBC	jun-17	0.25	7.00	7.00	19.30	19.50	2.1	2.5
Invex	jun-17	0.25	7.00	-	19.00	-	1.9	-
Itaú BBA	jun-17	0.25	7.25	6.75	19.50	18.50	2.0	2.1
JP Morgan	jun-17	0.25	7.00	7.00	18.50	18.75	2.0	2.2
MONEX	jun-17	0.25	7.25	7.25	19.00	18.50	2.0	2.5
Multiva	jun-17	0.25	7.25	-	21.20	-	2.0	2.3
Nomura	jun-17	0.25	7.25	7.00	18.00	18.00	2.2	2.0
Pro Asset Management	jun-17	0.25	7.00	-	20.00	-	1.7	1.7
Prognosis	jun-17	0.25	7.25	7.25	18.50	18.50	2.0	2.2
Santander	jun-17	0.25	7.25	7.25	18.00	18.00	2.2	2.2
Scotiabank	sep-17	0.25	7.25	7.50	20.39	20.79	2.0	2.5
Signum Research	jun-17	0.25	7.25	7.75	19.50	21.50	1.7	2.3
Valmex	jun-17	0.25	7.00	7.00	18.40	18.65	2.0	2.2
Vector	jun-17	0.25	7.75	8.25	19.40	19.40	1.6	1.6
Promedio	jun-17	0.25	7.22	7.09	18.93	18.77	1.9	2.2

Expectativas de Inflación

Porcentaje

Participantes	1a. Q Junio 2017	Subyacente 1a. Q Junio 2017	Junio 2017	Subyacente Junio 2017	Proximos 12 meses	2017	Subyacente 2017	2018	Subyacente 2018	Inflación Promedio anual 2019-2023
Banorte-IXE	0.10	0.18	0.24	0.33	3.70	5.70	5.10	3.10	3.70	3.50
Barclays	0.11	0.10	0.14	0.30	3.20	6.20	4.80	3.10	3.10	3.20
BBVA Bancomer	0.11	0.15	0.23	0.27	3.84	5.90	4.80	3.89	3.56	3.50
BNP-Paribas	0.11	0.16	0.22	0.32	-	6.00	5.00	3.70	-	-
BX+	0.13	0.16	0.27	0.31	3.93	5.90	4.63	3.85	3.81	3.60
Citibanamex	0.08	0.15	0.17	0.31	3.97	6.00	5.00	4.30	4.20	3.59
CIBanco	0.13	0.15	0.20	0.21	3.72	5.90	4.80	3.85	3.55	3.40
Finamex	0.20	0.17	0.27	0.30	3.90	5.90	4.70	4.25	3.80	3.50
Grupo Bursamétrica	0.10	0.16	0.23	0.28	3.75	5.92	4.85	3.42	3.53	3.54
HSBC	0.10	0.08	0.23	0.28	4.22	6.50	5.10	3.80	3.70	3.50
Invex	0.12	0.15	0.26	0.29	4.26	6.30	4.80	-	-	-
Itaú BBA	0.15	-	0.15	-	3.17	5.40	-	3.30	-	3.00
JP Morgan	0.04	0.12	0.12	0.24	2.97	5.90	5.00	3.20	3.00	3.00
MONEX	0.10	0.17	0.22	0.29	3.61	5.90	5.00	3.73	3.50	3.50
Multiva	0.13	0.17	0.22	0.30	3.40	6.21	4.90	4.04	3.80	4.40
Nomura	0.12	0.15	0.17	0.21	3.50	5.91	4.48	3.55	3.31	3.30
Pro Asset Management	0.12	0.16	0.25	0.28	4.22	5.89	4.90	4.31	3.69	3.65
Prognosis	0.13	0.16	0.22	0.28	3.79	5.75	4.90	3.70	3.25	3.50
Santander	0.15	0.17	0.25	0.30	3.22	5.60	4.90	3.80	3.80	3.30
Scotiabank	0.11	0.19	0.21	0.32	4.42	6.12	5.05	4.30	4.31	3.80
Signum Research	0.09	0.15	0.22	0.17	3.80	5.70	4.60	3.80	3.40	3.50
Valmex	0.08	0.16	0.19	0.31	3.73	5.92	5.15	3.72	3.75	3.41
Vector	0.15	0.18	0.28	0.47	4.20	6.10	5.00	4.40	4.00	3.90
Promedio	0.12	0.15	0.22	0.29	3.75	5.94	4.88	3.78	3.64	3.50



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”