

Mercados Accionarios:

Nuevos máximos en mercados accionarios en medio de la publicación de las minutas de la FED, la baja en la calificación crediticia para China y la reunión de la OPEP. La FED mantiene su expectativa de regulación gradual de su política monetaria, en donde el consenso de analistas estiman dos alzas para lo que resta del 2017. La calificadora Moody's redujo la calificación de China de Aa3 a A1, mencionando la posibilidad de que la segunda economía más importante del mundo pueda verse afectada por los excesivos niveles de deuda. Y la OPEP logró prolongar de julio del 2017 a marzo del 2018 los recortes de producción. La administración Trump presentó su presupuesto para 2018 en donde resaltan: reducción del gasto público disminuyendo proyectos sociales vs incremento en el gasto en infraestructura, defensa y seguridad en las fronteras, y una reforma fiscal sin detallar impuestos. Lo anterior imprime relativa certidumbre, en medio de las especulaciones de la salida de Trump por su relación con Rusia. En México, se publicó la inflación de la primera quincena de mayo con un retroceso de 0.34%. Menores precios de los energéticos lograron compensar el incremento en algunos productos agrícolas. **Factores a Considerar:** Datos de empleo en EU y Confianza del consumidor, Decisión monetaria en Brasil. En México el informe trimestral de Banxico. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:49,920 Dow:21,150**

Bienes Básicos:

Petróleo.- La OPEP y algunos productores fuera del cártel acordaron la semana pasada que extenderán recortes de producción cercanos a 1.8 millones de barriles por día hasta marzo del 2018. El acuerdo inicial, terminaría en junio. A pesar de los recortes de producción, los precios del petróleo no han subido mucho más allá de 50 dólares por barril. El éxito de la OPEP podría depender de la producción en EU, que no participa de los recortes. La producción petrolera en EU se ha incrementado un 10% desde mediados del 2016 a más de 9.3 millones de bpd, cerca de los niveles de los grandes productores, Rusia y Arabia Saudita. **Bienes Básicos.-** La caída de numerosas divisas en relación al dólar junto al desplome de los precios petroleros impulsan a los bancos centrales a diversificar sus reservas con la compra de oro. Rusia se ha convertido en el líder en ese aspecto. Las reservas de oro rusas han aumentado a un total de 1,685,908 toneladas (54 millones de onzas) a abril de 2017. En los últimos 12 meses Rusia ha comprado 5 veces más nuevas reservas de oro que China (224 toneladas vs. 45). Algunos analistas opinan que para fortalecerse financieramente frente a EU. Lo anterior tiende, de alguna manera a imprimir un soporte al precio del metal.

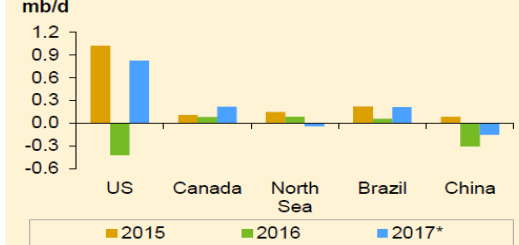


Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
19-may-17	49,674.92	21,080.28	2,415.07	6,210.19
19-may-17	49,067.47	20,804.84	2,381.73	6,083.70
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	1.24%	1.3%	1.4%	2.1%
Var% en 2017	8.8%	6.7%	7.9%	15.4%

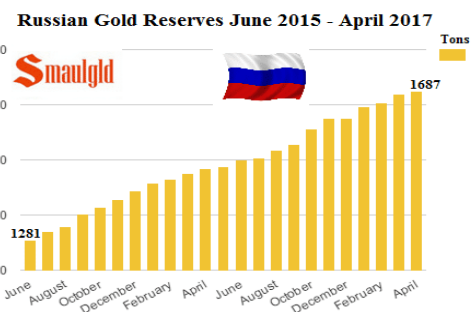
Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Cambios en la Oferta de Crudo en Naciones Selectas

Graph 2: Supply changes in selected countries mb/d



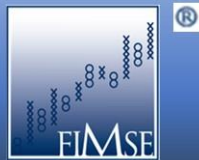
Evolución de las Reservas de Oro de Rusia



Fuente: OPEP Y Oro y Finanzas

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
19-may-17	\$ 52.15	\$ 49.80	\$ 49.48	\$ 45.02			\$ 1,265.05	\$ 17.29
19-may-17	\$ 53.61	\$ 50.33	\$ 50.91	\$ 46.19	Presupuesto SHCP		\$ 1,252.00	\$ 16.77
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 3.02	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-2.7%	-1.1%	-2.8%	-2.53%			1.0%	3.1%
Var% en 2017	-8.2%	-7.3%	-7.2%	-2.7%			9.1%	6.5%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: El mercado espera con atención el dato de confianza en el consumidor en EU, ya que éste confirmaría la expectativa de que la Reserva Federal seguirá incrementando su tasa de referencia. Los analistas estiman que el dato podría motivar a los inversionistas globales a canalizar recursos a activos de menor riesgo, lo que afectaría el desempeño en el mercado de deuda emergente y en consecuencia en el nacional. Cabe mencionar que la principal preocupación de Banco de México sigue siendo contener la inflación y que los analistas estiman alzas adicionales en la tasa objetivo, en línea con la FED y en apoyo a contener el incremento en los precios. La expectativa de afectación sigue siendo mayor en los instrumentos de corto plazo, que son los que reaccionan inmediatamente a movimientos en la tasa de referencia. En México, la SHCP efectuó una importante recompra de bonos M, aprovechando que éstos instrumentos han resentido el movimiento en tasas de Banxico, registrando una disminución en sus precios.

Tipo de Cambio.- Aun cuando el desempeño del peso en las últimas semanas ha sido más estable, la recomendación en divisas frente al dólar se mantiene y en especial en el peso mexicano; No se recomiendan posiciones direccionales ya que persiste la incertidumbre. Los acuerdos de la OPEP se aprecian como buenos, pero no suficientes, lo que seguirá impactando en la volatilidad de los precios de los crudos de referencia y esto se traduce como la posibilidad de menores flujos de divisas al país por éste concepto. La posible renuncia de Trump se ve lejana, pero no imposible. La expectativa de mayores alzas en la tasa de EU orientan los flujos de inversión a activos en dólares, menos riesgosos, y por si fuera poco, los conflictos geopolíticos en Inglaterra, Grecia, Italia (elecciones en puerta y cambios en los Congresos) y Brasil (escándalos de corrupción del presidente Temer) podrían seguir fomentando la aversión al riesgo. Desde el punto de vista del análisis técnico, el tipo de cambio del peso contra el dólar presenta por el momento un nivel de soporte en \$18.34 y una resistencia en los \$19.30.

“Cada día se discute más, tanto en Estados Unidos (EU) como en otros países, y en particular en México, la posibilidad de que Donald Trump sea destituido legalmente como presidente antes de finalizar su primer mandato.

Algunos analistas hablan de impeachment, es decir, de juicio político; otros recurren a la enmienda 25 de la Constitución norteamericana, a saber, la posibilidad de que el vicepresidente y el gabinete consideren que el presidente no puede cumplir con sus funciones y el Congreso luego vote al respecto.....”

Fuente: El Financiero- Bloomberg Artículo: “La renuncia (de Trump) ”. 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			23/05/2017	
Tasa objetivo	29/05/2017	6.75	Cetes a 28 días	6.71
Fondeo bancario	29/05/2017	6.79	Cetes a 91 días	6.96
TIIE a 4 semanas	29/05/2017	7.1450	Cetes a 182 días	7.08
TIIE a 13 semanas	29/05/2017	7.2175	Cetes a 336 días	7.23
TIIE a 26 semanas	24/05/2017	7.3927	Bonos tasa fija a 10 años	7.32
			Udibonos a 30 años	3.78
			Boncos D 5 años (sobretasa estimada)	0.20

Tipos de Cambio Peso/Dólar		Tipos de cambio respecto a otras divisas ³⁾	
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pasaderas en la República Mexicana ⁴⁾		Pesos por divisa	
Fecha	FIX	29/05/2017	
29/05/2017	18.5121	Más información	
Interbancario 48 horas ²⁾			
Fecha	Nivel		
29/05/2017	18.4895	Más información	

Fuente: Banco de México

Desempeño del Peso Frente al Dólar



Fuente: Finanzas.com

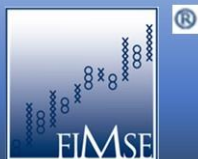
Equipo FIMSE

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”