

Mercados Accionarios:

La crisis política que se presenta en Estados Unidos, tiene preocupados a los mercados. Los especialistas comienzan a plantear la posibilidad de que la implicación de Rusia en el proceso electoral, en apoyo a Trump, pudiera ser la "hebra" de algo más profundo, que podría terminar, inclusive con la destitución del actual presidente. De la mano, siembra la duda acerca del futuro del presupuesto y de los tan comentados "beneficios fiscales" que fueron un fuerte detonante en el máximo de los mercados accionarios. En el ámbito nacional, Banxico sorprendió a los mercados anticipando un incremento de 25 puntos base en su tasa de referencia. Su acción en línea con su objetivo principal de contener la inflación. Factores a considerar: En el ámbito internacional la creciente crisis política en Brasil con implicaciones para la región emergente, las minutas de la FED y el PIB de EU. En México una semana llena de datos económicos, desde el PIB, la Balanza Comercial y la inflación de la primer quincena de mayo. **Niveles estimados Corto Plazo:**

BMV:49,920 Dow:21,150

Bolsa Mexicana de Valores



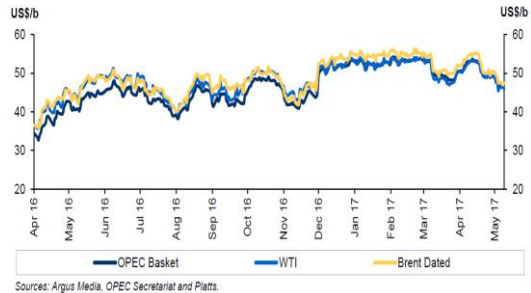
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
19-may-17	49,067.47	20,804.84	2,381.73	6,083.70
12-may-17	49,426.08	20,896.61	2,390.90	6,121.23
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.73%	-0.4%	-0.4%	-0.6%
Var% en 2017	7.5%	5.3%	6.4%	13.0%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Bienes Básicos:

Petróleo.- El próximo jueves se celebrará la tan mencionada cumbre de la OPEP. Las expectativas se mantienen en que el acuerdo de recorte a la producción pueda extenderse 6 meses más, aun cuando Arabia Saudita y Rusia han manifestado su intención de llevar el acuerdo hasta marzo del 2018. Los resultados del primer acuerdo han sido buenos, pero no excelentes, en la medida en que Irán y EU siguen incrementando su producción. Se menciona también que el presupuesto presentado por Trump incluiría la posibilidad de incrementar la venta de barriles en el 2018 para allegarse de recursos, lo que aporta todavía mayor incertidumbre al desempeño futuro de los precios. **Otros Bienes Básicos.-**El oro desempeñándose en línea con lo comentado en nuestro boletín anterior. Moviéndose como activo de resguardo ante la posible turbulencia política en EU que afecta la cotización del dólar, respecto de la canasta de divisas más representativas. Los analistas no tiene claro si ésta tendencia continuara, pero al parecer, los principales operadores de fondos globales siguen invirtiendo en oro, ya sea físico o a través de sus ETF's más representativos, así como en acciones de algunas mineras importantes.

Desempeño de los Precios del Petroleo Ultimos 12 meses



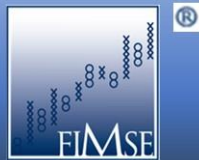
Precio del Oro últimos 12 meses



Fuente: BullionVault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
19-may-17	\$53.61	\$50.33	\$50.91	\$ 46.19			\$ 1,252.00	\$ 16.77
12-may-17	\$50.84	\$47.84	\$48.27	\$ 43.52	Presupuesto SHCP		\$ 1,231.25	\$ 16.30
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$4.19	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	5.4%	5.2%	5.5%	6.14%			1.7%	2.9%
Var% en 2017	-5.6%	-6.3%	-4.5%	-0.1%			8.0%	3.3%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento

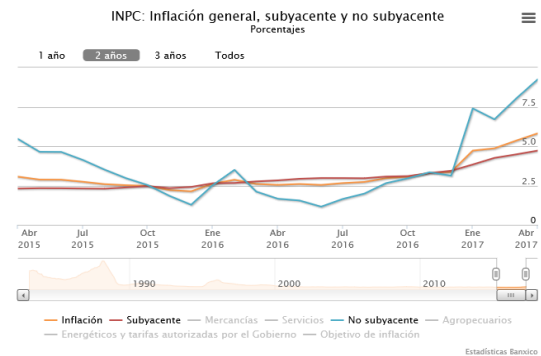
Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	25/05/2017	6.75	23/05/2017	
Fondeo bancario	24/05/2017	6.78	Cetes a 28 días	6.71
TIE a 4 semanas	25/05/2017	7.1335	Cetes a 91 días	6.96
TIE a 13 semanas	25/05/2017	7.1993	Cetes a 182 días	7.08
TIE a 26 semanas	24/05/2017	7.3927	Cetes a 336 días	7.23
			Bonos tasa fija a 10 años	7.32
			Urbonos a 30 años	3.78
			Bonhos D 5 años (sobretasa estimada)	0.20

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los E.U.U.A., pagaderas en la República Mexicana ¹⁾			Tipos de cambio respecto a otras divisas ²⁾	
Fecha	FIX		Pesos por divisa	
25/05/2017	18.4185	Más información	25/05/2017	
Interbancario, 48 horas ²⁾			Euro	20.6591
Fecha	Nivel		Yen Japonés	0.1647
25/05/2017	18.5325	Más información	Dólar Canadiense	N/E

Fuente: Banco de México

INFLACION



Fuente: Banco de México

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

Deuda: Las previsiones de corto plazo para la inflación siguen al alza, afectada principalmente por el impacto del incremento en tarifas de transporte público y los elevados precios en algunos productos agrícolas. Lo anterior llevó a Banxico a incrementar en un cuarto de punto su tasa objetivo a pesar de que el mercado otorgaba tan solo una probabilidad de alrededor de 10% de que esto ocurriera. Los especialistas estiman que las presiones inflacionarias serán menores en los últimos meses del 2017 y principios del 2018, para que en el próximo ejercicio fiscal, Banxico logre alcanzar su nivel optimo de inflación de 3%. No obstante, también estiman que para el resto del 2017, Banxico podría incrementar su tasa en al menos dos ocasiones más, para tratar de minimizar el impacto de las tensiones políticas en EU y ahora en Brasil, - ésta última disminuyendo el apetito por activos en mercados emergentes-. Los analistas siguen esperando afectación en la parte corta y media de la curva de rendimientos.

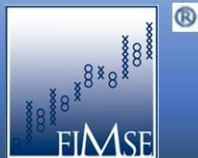
Tipo de Cambio.- La incertidumbre política en los Estados Unidos, incrementa el interes por activos de refugio. Está afecta principalmente a los activos de mercados emergentes y resulta más sensible de apreciar en el mercado cambiario. Ante la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad, los analistas especializados no recomiendan posiciones direccionales en monedas como el peso mexicano, a pesar de los altibajos en su cotización. Ahora ubican como fuerte soporte técnico el nivel de \$18.50 por dólar. Los altibajos en el precio del petroleo y el inicio de conversaciones para renegociar el TLC en junio próximo, son algunos de los factores que seguirán presionando la cotización internacional del peso mexicano. Estos, podrían ser compensados en parte, con los nuevos incrementos esperados en la tasa objetivo del banco central y un mejor desempeño de la economía.

“La inflación del mes de mayo suele ser negativa por la baja en las tarifas de la electricidad en algunas partes del norte del país. No hay otra manera de enfrentar esas temperaturas por arriba de los 40 grados si no es con el aire acondicionado encendido.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía reporta una baja de más de 23% en esos cobros. Descuentos que no son para todos pero que sí influyen en la medición general de la inflación.

Con todo y este fenómeno, que se revierte al final del verano cuando las tarifas de la electricidad vuelven a subir, el indicador general inflacionario ya alcanzó el doble de lo que está marcado como la meta del Banco de México (Banxico).....

Fuente: diversas Artículo:” El 6% de inflación que explica el aumento en las tasas”. consultar el resumen completo en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: 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”