

Mercados Accionarios:

Los mercados accionarios, tomando una pausa después de que se registraron máximos históricos. Comienza el verdadero debate respecto del presupuesto presentado por la administración Trump en el Senado de EU y será hasta fines de junio cuando se den a conocer mayores detalles. No hay que olvidar que éste, junto con los reportes trimestrales mejor a lo esperado, han sido los detonantes de los mercados accionarios. Los especialistas del mercado se enfocan ahora en la hoja de balance de la Reserva Federal y los 4.5 billones de dólares en bonos. Aún cuando la subida de tasas de la FED haya tomado un respiro, la reducción en su hoja de balance, seguramente encarecerá el costo del financiamiento. Una posible reducción en la tenencia de bonos, actualmente calculada en alrededor de 4.5 billones de dólares, podría reducir la liquidez en el mercado, lo que se reflejaría en un alza en las tasas de interés de mercado secundario ante una menor demanda. **Factores de Relevancia:** A nivel internacional, el PIB de la eurozona y su decisión de política monetaria. En el mercado local, la decisión de Banxico, en donde las expectativas van desde la tasa sin cambio, hasta un alza de un cuarto de punto. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:49,950 Dow:21,150**

Bienes Básicos:

Petróleo.- El petróleo con un buen desempeño, tocando un máximo de tres semanas, después de que Arabia Saudita y Rusia, los principales productores del mundo, acordaron que los recortes a los suministros deberían durar hasta 2018, en una extensión del acuerdo de la OPEP para dar apoyo a los precios por más tiempo del acordado originalmente. La cercanía de la cumbre programada para el 25 de éste mes en Viena, seguirá siendo uno de los principales factores, que influirá en el desempeño de los precios. **Otros Bienes Básicos.-** La incertidumbre sigue siendo el mejor aliado en el desempeño de los precios de los metales preciosos. En la semana anterior, el despido del director del FBI y la posible filtración de información a Rusia, incrementan los temores de algún conflicto político, de mayores dimensiones y vuelven a poner al oro en la mira de los inversionistas, cumpliendo su papel de activo de resguardo. Sin embargo, la expectativa de que en junio la reserva federal incremente su tasa de interés, limita su avance. Según FedWatch, los operadores ven 100% de probabilidades de que la Fed suba sus tasas en junio, lo que hace más atractivo al dólar y resta al oro, que no genera intereses

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
12-may-17	49,426.08	20,896.61	2,390.90	6,121.23
05-may-17	49,485.67	21,006.94	2,399.29	6,100.76
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.12%	-0.5%	-0.3%	0.3%
Var% en 2017	8.3%	5.7%	6.8%	13.7%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Balance de la FED

CON LA 'PANZA' LLENA

Las rondas de estímulos monetarios posteriores a la crisis subprime provocaron que la Fed aumentara su hoja de balance niveles históricos.

- Tenencia de bonos por parte de la Reserva Federal de EU
- Tasa de referencia de la Reserva Federal de EU



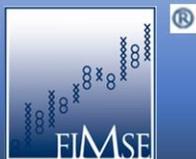
S&P favorecido con la expectativa de beneficios fiscales y resultados

S&P: Evolución del índice (últimos 12 meses)



Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
12-may-17	\$ 50.84	\$ 47.84	\$ 48.27	\$ 43.52			\$ 1,231.25	\$ 16.30
05-may-17	\$ 49.10	\$ 46.22	\$ 46.56	\$ 41.90			\$ 1,239.40	\$ 16.27
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 1.52	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	3.5%	3.5%	3.7%	3.87%			-0.7%	0.2%
Var% en 2017	-10.5%	-10.9%	-9.4%	-5.9%			6.2%	0.4%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: La reunión de política monetaria de Banxico, programada para el 18 de mayo, acaparan la atención de los participantes del mercado. Ahora que las probabilidades de que la FED suba su tasa en su reunión de junio próximo, hace pensar a algunos especialistas que Banco de México, no subirá su tasa objetivo en esta reunión. Cabe mencionar que esta junta se realiza en medio de indicadores macroeconómicos diversos. Por un lado, la inflación en su nivel más alto desde el pico registrado en mayo del 2009, un PIB todavía débil, pero mejor a lo estimado y un peso recuperando terreno, después de que poco a poco, se definen las verdaderas circunstancias en que se darán las negociaciones del TLC. Algunos especialistas suponen que a diferencia de principio de año, las presiones inflacionarias provienen de la inflación general y no de la subyacente, lo que podría dar la pauta para esperar menores presiones en la segunda mitad del año, y en consecuencia un alza más moderada en la tasa objetivo de Banxico.

Tipo de Cambio.- La moneda sigue reaccionando a cualquier noticia o rumor relacionada con la relación bilateral con los EU y su nueva administración. El Congreso de Estados Unidos ratificó a Robert Lighthizer como representante comercial, lo que marca la pauta para iniciar los acercamientos de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Aunque este evento mejora la perspectiva para el peso frente al dólar, de corto plazo será la decisión de Banxico, quien influya en su comportamiento. La razón; la expectativa de mayor premio a las inversiones. Algunos analistas suponen que también podría influir la volatilidad en los precios de las materias primas – particularmente del petróleo – ante la cercanía de la cumbre de la OPEP. Lo anterior podría hacer que el peso rebase de nueva cuenta los \$19.20 pesos por dólar, en línea con la estrecha relación que se presentaba en éstos dos activos, hasta antes de la elección de Trump. El peso mexicano, registra un fuerte soporte técnico en los \$18.65.

“Las últimas propuestas de reforma tributaria presentadas recientemente por la administración Trump prometen reducir los impuestos corporativos del 35% al 15% y doblar la deducción estándar para los individuos. También pretenden alentar a las empresas norteamericanas a traer de vuelta a Estados Unidos los beneficios que obtienen en jurisdicciones extranjeras con menores cargas fiscales y pasar a un régimen tributario territorial en que a esas empresas sólo se les gravan sus ingresos obtenidos en EEUU y no sus ingresos globales. La esperanza es que estas y otras medidas estimulen la expansión de los negocios y el gasto de los consumidores, ampliando así la base impositiva en un esfuerzo por compensar la pérdida de ingresos causada por los recortes y los incentivos fiscales....”

Fuente: Wharton Universia Artículo: “El reforma tributaria de la Casa Blanca, a examen”. 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

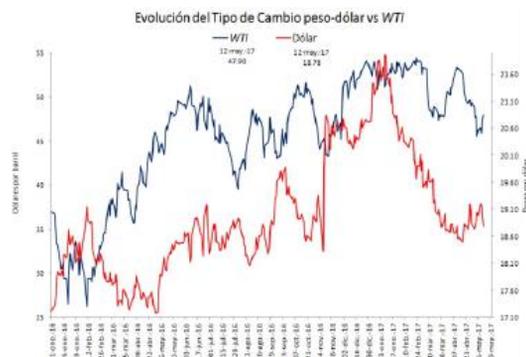
Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	15/05/2017	6.50	09/05/2017	
Fondo bancario	15/05/2017	6.53	Cetes a 28 días	6.49
TIE a 4 semanas	15/05/2017	6.8885	Cetes a 91 días	6.78
TIE a 13 semanas	15/05/2017	6.9725	Cetes a 182 días	6.95
TIE a 26 semanas	10/05/2017	7.2326	Bonos tasa fija a 30 años	7.61
			Bonos D.5 años (sobretasa estimada)	0.21

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana ^{1/}			Tipos de cambio respecto a otras divisas ^{2/}	
Fecha	FIX		Pesos por divisa	
15/05/2017	18.6700	Más información	15/05/2017	
			Euro	20.4810
			Yen Japonés	0.1646
			Dólar Canadiense	13.6874

Fuente: Banco de México

Peso Mexicano vs Petróleo



Fuente: Banco de México

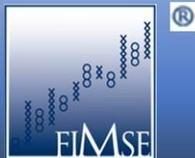
Equipo FIMSE

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



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”