

## Mercados Accionarios:

Concluye Abril con un buen desempeño en casi todos los mercados accionarios. Los mercados accionarios, se han visto favorecidos por los resultados trimestrales, que en su mayoría han reportado en línea o superando expectativas. En México, el reporte del Crecimiento de la economía al primer trimestre, a pesar del entorno de incertidumbre fue positivo, lo que llevó a algunos especialistas a corregir sus estimado de crecimiento de la economía en el 2017 en un rango de entre 1.5 y 1.7%, en comparación con el 1.1% previo. En la semana corta de operaciones, la noticia más relevante es la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. A la fecha, el consenso no espera cambios en la tasa de referencia en EU, sin embargo, esperan que el comunicado pueda dar señales del curso que podría tomar la política monetaria **Factores de Relevancia:** A nivel internacional, el resultado electoral de la segunda vuelta en Francia y las decisiones de política monetaria en EU, así como el dato de empleo. En el mercado local, la publicación de las encuestas entre analistas privados que realiza Citibanamex y Banxico. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:49,950 Dow:21,150**



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
28-abr-17	49,261.33	20,940.51	2,384.20	6,047.61
21-abr-17	48,967.83	20,547.76	2,348.69	5,910.52
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.60%	1.9%	1.5%	2.3%
Var% en 2017	7.9%	6.0%	6.5%	12.3%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** La OPEP y otros países productores no miembros, tienen previsto reunirse el 25 de mayo y se espera que anuncien que seguirán con los recortes hasta el final de año. Sin embargo, a los especialistas del mercado les preocupa que los inventarios se estén reduciendo muy lentamente, con volúmenes cerca de máximos históricos. Tal es el caso de Libia, quien informó que su producción superaba los 760.000 bpd, su punto más alto desde diciembre de 2014, y que planea elevar dicho nivel. La producción de crudo en Estados Unidos está en máximos desde agosto de 2015. Aunque van 4 semanas seguidas que reporta descenso en sus existencias, aún están un 10% arriba del nivel de cierre del 2016. Lo anterior origina movimientos a la baja de hasta 3% y una fuerte resistencia en los US\$55. **Otros Bienes Básicos.-** La incertidumbre acerca de la aprobación del presupuesto en EU, motivo la compra de metales preciosos como activo de resguardo. Ahora que el Congreso ha dado su aprobación al presupuesto de la administración Trump, los inversionistas están a la expectativa de la decisión de la reserva Federal y la segunda vuelta en las elecciones francesas, para reorientar sus inversiones, en resumen, podría ser una semana volátil para los metales. Los analistas estiman un fuerte soporte del oro en los US\$1,248.

## Desempeño de los Precios de Petróleo y Oro



### Oil Prices



Fuente: Encuesta WSJ y Bullion Vault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto SHCP	ORO Londres	Plata Londres
28-abr-17	\$ 51.73	\$ 49.33	\$ 49.30	\$ 42.74			\$ 1,266.45	\$ 17.41
21-abr-17	\$ 51.96	\$ 49.62	\$ 49.99	\$ 42.73			\$ 1,281.85	\$ 17.98
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 0.74	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-0.4%	-0.6%	-1.4%	0.02%			-1.2%	-3.2%
Var% en 2017	-9.0%	-8.2%	-7.5%	-7.6%			9.3%	7.2%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



**Deuda:** El factor más relevante de la semana es sin duda el anuncio de Moody's. La calificadora ratificó el nivel de "A3" con perspectiva negativa para la deuda soberana de México y aunque reconoce los esfuerzos de la administración, ve como un riesgo importante la negociación y el resultado acerca del Tratado de Libre Comercio. Para la semana, el mercado de deuda se mantendrá a la expectativa de la decisión y el mensaje de la Reserva Federal, en línea con los mercados globales. Las otras calificadoras de valores, mantienen la calificación soberana por debajo de Moody's, lo que en opinión de Banorte Ixe, genera dudas adicionales y se ve reflejado en la prima de riesgo de la deuda mexicana vs otras deudas de calificación similar. Los analistas siguen coincidiendo en que la parte media de la curva de rendimientos sigue presentando valor.

**Tipo de Cambio.-** El tipo de cambio sigue siendo sensible en el corto plazo a cualquier comentario adicional sobre el futuro de las negociaciones del TLC, tal cual y lo habíamos comentado en boletines anteriores. Adicionalmente, la cercanía de la decisión de política monetaria de la FED, ocasiona movimientos de corto plazo hacia el dólar, lo que seguramente afectará el desempeño de las divisas más líquidas y representativas como el peso mexicano. La expectativa de un mejor desempeño de la economía y la inflación hacia la segunda mitad del 2017, que llevaron a algunos especialistas a mejorar su estimado para el peso al cierre del ejercicio- hasta niveles de \$19.50-, podrían ratificarse en esta semana, cuando sean publicadas las encuestas entre analistas privados, que habitualmente se realizan a principio de cada mes.

## Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de Interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	02/05/2017	6.50	02/05/2017	
Fondeo bancario	02/05/2017	6.66	Cetes a 28 días	6.50
TIE a 4 semanas	02/05/2017	6.8954	Cetes a 91 días	6.71
TIE a 13 semanas	02/05/2017	6.9575	Cetes a 175 días	6.89
TIE a 26 semanas	26/04/2017	7.1659	Bonos tasa fija a 3 años	7.01
			Udibonos a 3 años	3.11

### Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana <sup>1/</sup>		
Fecha	FIX	
02/05/2017	18.7731	Más información

Interbancario 48 horas <sup>2/</sup>		
Fecha	Nivel	
02/05/2017	18.7760	Más información

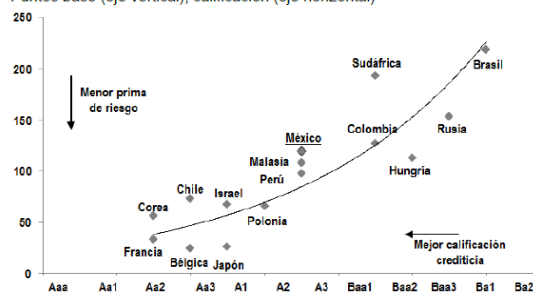
### Tipos de cambio respecto a otras divisas <sup>3/</sup>

Pesos por divisa	
02/05/2017	
Euro	20.4937
Yen Japonés	0.1673
Dólar Canadiense	13.6874

Fuente: Banco de México

## Prima de Riesgo de la Deuda vs Calificación Banorte Ixe

CDS de 5 años y calificación crediticia de Moody's  
Puntos base (eje vertical), calificación (eje horizontal)



Fuente: Banorte-Ixe con información de Moody's y Bloomberg

**“Con el centrista Emmanuel Macron y la populista de extrema derecha Marine Le Pen como los candidatos más votados en la primera ronda de las elecciones presidenciales de Francia el 23 de abril, todo está dispuesto para el enfrentamiento entre los dos candidatos en la segunda y última ronda de votaciones el 7 de mayo.**

**La primera ronda dejó una clara y sorprendente lección: los votantes están desencantados con los partidos tradicionales en Francia y eligieron dos candidatos de fuera del sistema. En la carrera por la presidencia fueron derrotados François Fillon, un conservador de centro derecha, Jean-Luc Mélenchon, un abogado en contra de la austeridad económica de extrema izquierda, y Benoit Hamon, también candidato de extrema izquierda, entre otros.**

Fuente: Wharton Universia Artículo: “Las elecciones en Francia: Por qué la UE respira aliviada, por ahora”. consultar el resumen completo en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: [www.fimse.com](http://www.fimse.com)

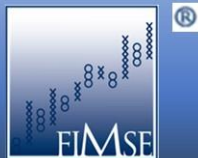
## Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fco.barriosr@fimse.com](mailto:fco.barriosr@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

[www.fimse.com](http://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”**