

## Mercados Accionarios:

Los mercados accionarios reaccionando a la primera vuelta de las elecciones en Francia, lo que genera incertidumbre y hace que los inversionistas prefieran por activos de menor riesgo. La preocupación se centra en la posibilidad del triunfo de la candidata de extra derecha Marine Le Pen y sus políticas proteccionistas, que podrían implicar, inclusive, la salida del bloque europeo. El proceso electoral en Francia contempla una segunda vuelta, si ninguno de los contendientes logra rebasar el 50% de los votos, por lo que no todo esta decidido. Mientras tanto, los reportes financieros de las empresas por el primer trimestre del 2017, siguen su curso y seguramente los mercados accionarios reaccionaran a algunos de ellos con especial interés. **Factores de Relevancia:** A nivel internacional, el resultado electoral en Francia y las decisiones de política monetaria en Japón y en el Banco Central Europeo, así como el PIB en EU. En el mercado local, la inflación, la Balanza Comercial, el PIB y la subasta extraordinaria que efectuara Banxico, como parte de su estrategia de política monetaria. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:49,720 Dow:20,950**



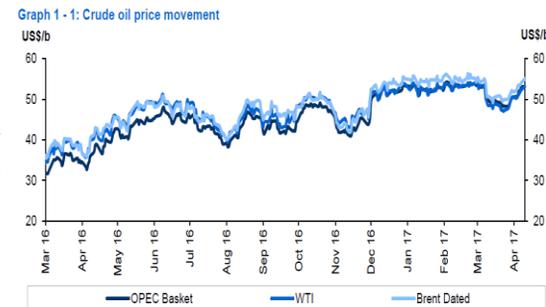
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
21-abr-17	48,967.83	20,547.76	2,348.69	5,910.52
13-abr-17	48,955.82	20,453.25	5,805.15	2,328.95
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.02%	0.5%	-59.5%	153.8%
Var% en 2017	7.3%	4.0%	4.9%	9.8%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** Después de que Donald Trump envió un ataque con 59 misiles Tomahawk en Siria y dejó caer todas las bombas en un enclave del Estado Islámico en Afganistán, los precios del petróleo subieron a causa de las tensiones geopolíticas. Después de estos episodios, el crudo volvió a estar debajo de los 50 dólares por barril. Los temores por una guerra son suficiente razón para que se incremente, por la incertidumbre, el precio de las materias primas. Sin embargo, los fundamentales siguen sin cambio y los precios de los principales crudos de referencia reaccionan al acuerdo de reducción de producción de la OPEP y a la oferta de petróleo de EU, que sigue creciendo.

## Desempeño de los Precios de Petróleo y Oro



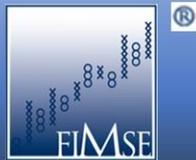
**Otros Bienes Básicos.-** La incertidumbre política alrededor de las elecciones francesas y la política alrededor de las amenazas de Corea del Norte, son los factores que explican el desempeño de algunos bienes básicos. Corea del Norte realizó un ejercicio con municiones reales el martes pasado, mientras que un submarino estadounidense atracó en Corea del Sur en una demostración de fuerza ante las preocupaciones de los programas nuclear y de misiles de Pyongyang. Ante éstas condiciones, el oro como activo de resguardo, vuelve a incrementar su operación.



Fuente: OPEP y KITCO

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
21-abr-17	\$ 51.96	\$ 49.62	\$ 49.99	\$ 42.73			\$ 1,281.85	\$ 17.98
13-abr-17	\$ 55.86	\$ 53.11	\$ 53.37	\$ 46.30	Presupuesto SHCP		\$ 1,284.15	\$ 18.28
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 0.73	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-7.0%	-6.6%	-6.3%	-7.71%			-0.2%	-1.6%
Var% en 2017	-8.6%	-7.6%	-6.2%	-7.6%			10.6%	10.7%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



**Deuda:** La expectativa de alzas adicionales en las tasas de referencia en EU y México parece tomar fuerza. Algunos especialistas estiman que en EU podría darse un solo incremento de un cuarto de punto y en México, al parecer la expectativa se centra en un alza de 50 puntos base para lo que resta del 2017. La razón fundamental de esta expectativa, se centra en mejores datos económicos y la incertidumbre acerca de que se concreten los tan esperados estímulos fiscales en EU. En México, la expectativa de que la inflación comience a moderar su curso hacia la segunda mitad del 2017, con el inicio del verano, los subsidios a tarifas eléctricas y la posibilidad de que se utilice como variable de ajuste, el precio de las gasolineras. Además de que todas las medidas de política monetaria adoptadas por Banxico, podrían rendir beneficios entre los 12 y 18 meses. Asimismo, Banxico convocó a una subasta con fines de regulación monetaria el 26 de abril, con Cetes a plazos de 6, 9 y 12 meses. Los especialistas estiman que la subasta sea exitosa, ante la demanda de papeles de corto plazo de inversionistas extranjeros y afores.

**Tipo de Cambio.-** En opinión de Agustín Carstens, la fase más complicada de episodios de volatilidad en el tipo de cambio, esta por concluir. El incremento en las tasas de interés encarece las operaciones de muy corto plazo y parece que los participantes del mercado han descontado el efecto de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio. Lo anterior ha llevado a los especialistas a reducir sus estimados hacia el cierre del 2017, en donde éstos fluctúan en un rango desde \$19.50 hasta \$20.25. Desde el punto de vista técnico, los especialistas ubican ahora los \$18.50 como un fuerte soporte. Cabe mencionar que lo anterior no cambia la expectativa de nuevos episodios de volatilidad ante la incertidumbre del entorno, dado que el peso mexicano, esta considerado como un activo líquido y volátil.

## Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Interbancarias		Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	25/04/2017 6.50	25/04/2017	
Fondesto bancario	25/04/2017 6.69	Cetes a 28 días	6.50
TIIE a 4 semanas	25/04/2017 6.8929	Cetes a 91 días	6.68
TIIE a 13 semanas	25/04/2017 6.9410	Cetes a 182 días	6.82
TIIE a 26 semanas	19/04/2017 7.0828	Cetes a 364 días	6.99
		Bonos tasa fija a 20 años	7.64
		Udibonos a 30 años	3.86
		Bondesto D 5 años (sobretasa estimada)	0.22
		respecto a otras divisas **	

Tipos de Cambio Peso/Dólar		Pesos por divisa	
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana **			
Fecha		25/04/2017	
25/04/2017	18.9225	Euro	20.5858
	Más información	Yen Japonés	0.1713
Interbancario 48 horas **			
Fecha		Dólar Canadiense	
25/04/2017	18.8810	13.9121	
	Más información		

Fuente: Banco de México

## Evolución del Peso-Dólar



Fuente: Investing

### Por Considerar:

*“La economía mundial ha cobrado impulso desde mediados del año pasado, lo cual nos permite reafirmar, como habíamos pronosticado, que este año y el próximo el crecimiento mundial será mayor. Nuestras proyecciones indican que la economía mundial crecerá a un ritmo de 3,5% en 2017, lo cual representa un aumento frente al 3,1% del año pasado, y 3,6% en 2018. La aceleración tendrá amplio alcance y abarcará economías avanzadas, emergentes y de bajo ingreso, sobre la base de los avances que ya hemos observado tanto en la manufactura como en el comercio internacional. Nuestra proyección para 2017 indica un crecimiento ligeramente superior al que habíamos previsto en nuestra última actualización. Esta mejora es atribuible fundamentalmente a las novedades económicas favorables para Europa y Asia, y dentro de Asia, en particular China y Japón”*

Fuente: FMI Artículo: “La economía mundial cobra impulso, 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)

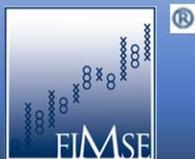
### Equipo FIMSE

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”**