

Mercados Accionarios:

Termina el primer trimestre del año y los mercados accionarios cierran el trimestre con un buen desempeño, en donde sobresalen los rendimientos superiores al 10% en los índices accionarios de países emergentes como Venezuela, Turquía, Argentina y Chile. La Bolsa Mexicana alcanzó un rendimiento en lo que va del 2017 superior al 6%. Mucho del avance en los mercados accionarios, se debió a la expectativa del arranque de la nueva administración en EU y la posibilidad de mayores incentivos fiscales y gasto en infraestructura, así como una reorientación de los portafolios globales hacia mercados emergentes en marzo. En México en la semana que terminó, resalta el movimiento al alza en la tasa objetivo de Banco de México de un cuarto de punto. El movimiento fue de acuerdo a lo que esperaba el consenso del mercado, alineando su movimiento al efectuado por la Reserva Federal en días pasados, aunque también con el objetivo de contener el avance de la inflación local. **Factores a considerar:** En lo internacional, las minutas de la FED y el dato de empleo en EU y la reunión de los presidentes de China y EU. En México el dato de confianza del consumidor y la inflación de marzo.

Niveles estimados Corto Plazo: BMV:48,820 Dow:20,730

Bienes Básicos:

Petróleo.- Los fundamentales en el sector energético no registran modificaciones importantes y de aquí a la próxima reunión de la OPEP, los precios de los principales crudos de referencia estarán a la expectativa de las noticias de los inventarios y el desempeño del dólar frente a la canasta de monedas más representativas. El Secretario general de la OPEP ha manifestado que es un hecho que con las medidas acordadas, el nivel de inventarios comienza a descender, de ahí la importancia de que mantener los recortes de producción por 6 meses más con el respaldo unánime de los participantes, podría seguir contribuyendo a estabilizar el mercado energético. Mientras tanto, la oferta de petróleo de EU sigue creciendo. **Otros Bienes Básicos.-** El trimestre que termina, también resultó favorable para los metales, entre ellos el oro. El avance del oro en lo que va del año, supera el 7%, pero también la plata, el paladio, el aluminio y el plomo registraron importantes avances. La expectativa de mayor inflación, que disminuye los rendimientos en términos reales y los vaivenes del dólar, han permitido que algunos inversionistas, busquen en algunos bienes básicos- principalmente en los metales- una alternativa de activo de resguardo.

Bolsa Mexicana de Valores

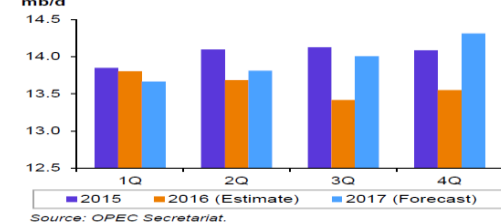


Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
31-mar-17	48,541.56	20,663.22	2,362.72	5,911.74
24-mar-17	49,033.85	20,596.72	2,343.98	5,828.74
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-1.00%	0.3%	0.8%	1.4%
Var% en 2017	6.4%	4.6%	5.6%	9.8%

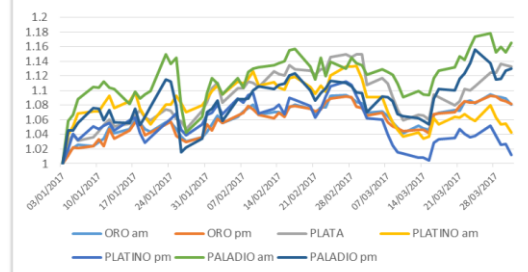
Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Oferta de Petróleo EU

Graph 5 - 5: US quarterly oil supply, 2015-2017



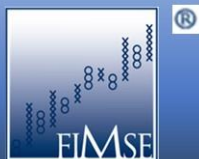
Desempeño de los Metales Preciosos 1er. trim 2017



Fuente: OPEP y KITCO

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
31-mar-17	\$ 52.83	\$ 50.60	\$ 50.43	\$ 42.60			\$ 1,244.85	\$ 18.06
24-mar-17	\$ 50.80	\$ 47.97	\$ 48.26	\$ 40.13	Presupuesto SHCP		\$ 1,247.50	\$ 17.63
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 0.60	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	4.0%	5.5%	4.5%	6.15%			-0.2%	2.4%
Var% en 2017	-7.0%	-5.8%	-5.4%	-7.9%			7.4%	11.2%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: La reunión de política monetaria de Banxico finalmente se celebró la semana anterior, en donde la autoridad monetaria se decidió por un aumento de un cuarto de punto en su tasa objetivo. De esta forma, la tasa de referencia se ubica ahora en 6.50%. El discurso de Banxico parece dar cuenta de menores riesgos futuros y movimientos alineados con los de la FED hacia el último trimestre del año. Esta situación dio lugar a la revisión de estimados para la encuesta que realiza el banco central entre los especialistas del sector privado. El resultado fue disminución en los estimados para tasas de interés y tipo de cambio, pero un aumento en la expectativa de inflación para el cierre de 2017. En una semana con importantes cifras económicas por conocer, los inversionistas globales se mantienen a la expectativa, por lo que podríamos ver una reorientación de la inversión hacia activos de menor riesgo como los bonos del tesoro y el oro, sin embargo, los especialistas siguen con interés el desempeño de la curva de rendimientos en México, en donde siguen viendo oportunidades de inversión en la parte media de la curva.

Tipo de Cambio.- La última encuesta entre analistas efectuada por Banxico ubica el tipo de cambio hacia el cierre del 2017 en P\$20.15, un peso por debajo de la previsión de los analistas en la encuesta del mes anterior. Algunas corredurías, inclusive, modificaron su estimado de cierre entre los P\$19 y \$P19.50. La apreciación de los riesgos disminuye, y la posibilidad de una negociación más flexible del TLC, mejoran el panorama. Sin embargo, no se descartan algunos episodios de volatilidad, con base en algunos eventos relevantes en el plano internacional. En el corto plazo eventos como los datos del empleo en EU y la reunión de los presidentes de China y EU, ya que los especialistas buscan elementos que pudieran indicar la dinámica de aumentos en la tasa de la FED o la cercanía de las elecciones en Francia (23 de abril) y Alemania (24 de septiembre) y el avance de la extrema nacionalista.

Por Considerar:

“El peso mexicano ya casi está en el mismo nivel antes de su caída debido a la elección del Presidente Trump.

El viernes, un dólar equivalía cerca de 18.70 pesos. El 8 de noviembre, 18.50. A media jornada del lunes, el billete verde se vendía en 18.74 pesos en el mercado spot.

Pero en algún punto después de la victoria de Trump, un dólar equivalía casi 22 pesos, un cambio importante para una divisa. El día después de la elección, el peso cayó 11%...”

”

Fuente: Expansión México artículos diversos “México da un paso para alejar su economía 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

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
			28/03/2017	
Tasa objetivo	03/04/2017	6.50	Cetes a 28 días	6.43
Fondeo bancario	31/03/2017	6.59	Cetes a 91 días	6.65
TIE a 4 semanas	03/04/2017	6.8412	Cetes a 182 días	6.81
TIE a 13 semanas	03/04/2017	6.9200	Cetes a 336 días	6.90
TIE a 26 semanas	29/03/2017	7.0274	Utilibonos a 30 años	3.70
			Bonos tasa fija a 30 años	7.52
			Boncos D.5 años (sobretasa estimada)	0.20

Fuente: Banco de México

Encuesta Banxico 03 Abril, 2017

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	febrero	marzo	febrero	marzo
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	5.39	5.56	5.40	5.60
Expectativa para 2018	3.86	3.88	3.80	3.82
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.38	4.64	4.40	4.60
Expectativa para 2018	3.71	3.72	3.58	3.62
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2017	1.49	1.49	1.60	1.50
Expectativa para 2018	2.09	2.12	2.20	2.15
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	21.15	20.15	21.10	20.24
Expectativa para 2018	20.93	20.01	20.60	19.84
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.18	7.15	7.25	7.15
Expectativa para 2018	7.27	7.20	7.50	7.25

Fuente: Banxico

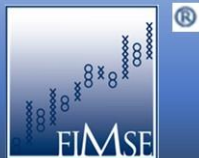
Equipo FIMSE

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”



International Stock Indexes											
Friday, March 31, 2017											
Index (Region/Country)	DAILY					YTD %chg	52 WEEK			3-yr %chg	
	High	Low	Close	Chg	% Chg		High	Low	%Chg		
Global											
The Global Dow (World)	2699.91	2688.79	2692.17	-12.35	-0.46	6.3	2704.6	2197.91	17.2	2.4	
The Global Dow Euro (World)	2383.31	2367.65	2370.1	-2.11	-0.09	4.9	2398.98	1874.43	24.3	11.5	
DJ Global Index (World)	347.91	346.68	346.97	-1.35	-0.39	6.4	348.71	293.27	13.6	3.1	
DJ Global ex U.S. (World)	230.62	229.09	229.79	-1.39	-0.6	7.4	232.07	194.95	12.5	-1.3	
Asia Pacific											
DJ Asia-Pacific TSM (Asia-Pacific)	1559.14	1544.46	1547.58	-11.12	-0.71	8.8	1569.47	1315.32	16.4	2.8	
All Ordinaries (Australia)	5937.2	5903.8	5903.8	-28	-0.47	3.2	5931.8	5000.4	16.4	3	
S & P/ASX 200 (Australia)	5901.5	5864.9	5864.9	-31.3	-0.53	3.5	5896.2	4924.4	17.3	2.8	
Dow Jones China 88 (China)	275.02	272.76	274.93	1.78	0.65	4	286.4	243.68	7.9	16.6	
Shanghai Composite (China)	3226.25	3205.54	3222.51	12.28	0.38	3.8	3282.92	2806.91	7.1	16.6	
Hang Seng (Hong Kong)	24329.98	24105.38	24111.59	-189.5	-0.78	9.6	24593.12	19694.33	17.6	2.9	
S & P BSE Sensex (India)	29687.64	29552.61	29620.5	-26.92	-0.09	11.2	29648.99	24673.84	17.2	9.8	
Jakarta Composite (Indonesia)	5606.03	5568.11	5568.11	-24.85	-0.44	5.1	5592.95	4704.22	15	5.3	
Nikkei 300 (Japan)	306.7	301.39	301.39	-2.83	-0.93	-0.9	314.63	241.81	15.1	7.3	
Nikkei Stock Avg (Japan)	19210.92	18909.26	18909.26	-153.96	-0.81	-1.1	19633.75	14952.02	17	8.4	
Topix Index (Japan)	1539.7	1512.6	1512.6	-14.99	-0.98	-0.4	1577.4	1204.48	16.2	7.9	
Kuala Lumpur Composite (Malaysia)	1748.19	1740.09	1740.09	-9.16	-0.52	6	1754.67	1614.9	1.7	-2	
S & P/NZX 50 (New Zealand)	7196.78	7166.01	7196.78	27.67	0.39	4.6	7571.11	6664.21	7.3	11.9	
KSE 100 (Pakistan)	48210.74	47678.83	48155.93	206.6	0.43	0.7	50192.36	33449.62	44	21	
PSEi (Philippines)	7340.64	7301.69	7311.72	-20.87	-0.28	6.9	8102.3	6563.67	0.9	4.4	
Straits Times (Singapore)	3181.61	3171.49	3175.11	1.87	0.06	10.2	3184.57	2729.85	12.7	-0.1	
Kospi (South Korea)	2166.93	2159.8	2160.23	-4.41	-0.2	6.6	2178.38	1925.24	9.5	2.8	
Colombo Stock Exchange (Sri Lanka)	6076.11	6035.71	6061.94	21.76	0.36	-2.7	6708.4	5974.94	-0.3	0.5	
Weighted (Taiwan)	9869.65	9811.52	9811.52	-36.63	-0.37	6	9972.49	8053.69	13.3	3.5	
SET (Thailand)	1584.96	1574.71	1575.11	-4.77	-0.3	2.1	1591	1356.69	12.5	4.6	
Europe											
Stoxx Europe 600 (Europe)	381.5	378.76	381.14	0.68	0.18	5.5	381.14	308.75	14.4	4.5	
Stoxx Europe 50 (Europe)	3164.49	3145.81	3160.69	-0.86	-0.03	5	3161.55	2636.71	15.1	2.7	
Euro Stoxx 50 (Euro zone)	3500.93	3466.85	3500.93	19.35	0.56	6.4	3500.93	2697.44	18.5	3.5	
Euro Stoxx (Euro zone)	373.88	370.66	373.88	1.91	0.51	6.7	373.88	288.98	17.9	5	
ATX (Austria)	2848.76	2824.53	2828.79	-19.74	-0.69	8	2850.76	1988.4	24.8	3.9	
Bel-20 (Belgium)	3817.1	3783.11	3817.02	21.75	0.57	5.8	3817.02	3141.13	13.7	6.8	
PX 50 (Czech Republic)	985.2	980.2	981.15	-2.52	-0.26	6.5	983.7	790.1	9.9	-0.8	
OMX Copenhagen (Denmark)	830.83	822.23	828.57	3.28	0.4	3.8	896.68	735.9	-2.4	8.8	
OMX Helsinki (Finland)	9165.07	9098.46	9165.07	34.87	0.38	3	9246.4	7395.43	16.5	7.6	
CAC 40 (France)	5122.51	5067.74	5122.51	32.87	0.65	5.4	5122.51	3984.72	18.5	5.3	
DAX (Germany)	12313.29	12230.17	12312.87	56.44	0.46	7.2	12312.87	9268.66	25.7	8.8	
BUX (Hungary)	32171.7	31631.81	31634.26	-510.41	-1.59	-1.2	34324.99	25390.23	20.2	21.7	
FTSE MIB (Italy)	20495.62	20306.09	20492.94	125.19	0.61	6.5	20492.94	15103.58	15.3	-1.9	
AEX (Netherlands)	516.54	513.76	516.54	0.81	0.16	6.9	516.54	411.62	18.9	8.6	
All-Shares (Norway)	763.3	755.47	757.43	-5.23	-0.69	-0.9	789.54	607.56	22.5	6.8	
WIG (Poland)	58461.71	57911.31	57911.31	-615.89	-1.05	11.9	60440.57	43549.58	19.4	3.4	
PSI 20 (Portugal)	5008.2	4963.37	5007.85	27.28	0.55	7	5102.82	4260.13	0.4	-13	
RTS Index (Russia)	1137.68	1112.46	1113.76	-23.5	-2.07	-3.3	1195.61	846.61	29.2	-3.2	
IBEX 35 (Spain)	10462.9	10352.2	10462.9	5.7	0.55	11.9	10462.9	7645.5	21.6	0.4	
SX All Share (Sweden)	563.42	557.49	562.94	2.32	0.41	5.3	563.92	445	17	8.5	
Swiss Market (Switzerland)	8673.84	8642.35	8658.89	-45.5	-0.52	5.3	8704.39	7593.2	12.6	0.8	
BIST 100 (Turkey)	89573	88886.89	88947.4	-334.85	-0.38	13.8	91044.99	71594.98	8	8.4	
FTSE 100 (U.K.)	7369.6	7322.9	7322.92	-46.6	-0.63	2.5	7429.8	5923.5	19.1	3.5	
FTSE 250 (U.K.)	19014.86	18881.24	18971.83	-40.1	-0.21	4.9	19151.8	14967.86	12.6	5.2	
Americas											
DJ Americas (Americas)	571.85	569.79	569.81	-1.38	-0.24	5.4	577.52	480.83	14.8	6.5	
Merval (Argentina)	20322.64	20194.75	20265.32	16.9	0.08	19.8	20265.32	11864.15	53.8	47	
Sao Paulo Bovespa (Brazil)	65596.61	64859.03	64984.07	-281.91	-0.43	7.9	69052.03	48096.24	28.5	8.8	
S & P/TSX Comp (Canada)	15607.6	15543.97	15547.75	-31.01	-0.2	1.7	15922.37	13266.44	15.7	2.7	
Santiago IPSA (Chile)	3719.71	3682.07	3692.35	-27.36	-0.74	14.6	3758.31	3054.3	17.8	5.3	
IPC All-Share (Mexico)	48925.44	48541.56	48541.56	-321.74	-0.66	6.4	49339.24	44282.03	5.4	6.3	
Caracas General (Venezuela)	43876.7	43607.7	43876.7	262.7	0.6	38.4	43876.7	11711.05	194.2	159.1	
Other Countries											
CASE 30 (Egypt)	13078.2	12978.08	12994.8	...	Closed	5.3	13436.1	6851.61	72.7	17.1	
Tel Aviv (Israel)	1397.38	1389.99	1397.38	...	Closed	-5	1502.66	1382.34	-3.7	-0.1	
Johannesburg All Share (South Africa)	52625.83	52000.89	52056.06	-205.12	-0.39	2.8	54474.09	48935.9	0.9	2.9	

Fuente: The Wall Street Journal