

## Mercados Accionarios:

El apetito por activos de riesgo disminuye, luego que el pasado viernes, el Congreso de los Estados Unidos dio marcha atrás al nuevo plan de salud propuesto por la administración Trump. Lo anterior siembra la duda de que tan factible podrá ser que el tan esperado plan de incentivos fiscales, sea aprobado, y genera incertidumbre respecto de las expectativas de generación de utilidades de las empresas, que era el sustento del avance en los mercados accionarios. El mercado accionario mexicano por encima de los 49,000 puntos por la salida de flujos de los mercados accionarios de EU a emergentes. Algunos analistas suponen que los obstáculos a algunas de las propuestas de Donald Trump, podrían ser el preámbulo para suponer que las condiciones de renegociación del Tratado de Libre Comercio, podrían relajarse en beneficio de México. La renegociación dará oportunidad para incluir algunos temas de interés como el comercio digita y el de los derechos laborales. **Factores a Considerar:** en lo Internacional, en EU el dato del PIB y en Inglaterra la activación del artículo 50 del tratado de Lisboa para iniciar su salida formal de la comunidad europea. En México el anuncio de política monetaria de Banco de México. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:49,190 Dow:20,690**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** Algunos de los principales productores de petróleo miembros de la OPEP y quienes apoyaron el acuerdo de Viena, comienzan a analizar la posibilidad de prolongar sus recortes de producción más allá del plazo actual hasta fines de junio, propiciando ajuste en los precios. Esta posibilidad se traduce como que el acuerdo no ha resultado tan exitoso como se suponía en un principio, lo que coincide con una mayor actividad de las petroleras estadounidenses de petróleo de enquistado o Shale Oil, quienes apuestan a mejores condiciones en el sector. Es por eso que la cumbre del 25 de mayo de la OPEP y sus posibles acuerdos, resultan de vital importancia, para el desempeño futuro de los precios de los principales crudos de referencia. **Otros Bienes Básicos.-** El precio del oro sigue desempeñándose positivamente ya que vuelve a ser visto como activo de resguardo. El descenso del dólar, de los rendimientos de los bonos del Tesoro y de las acciones, como reacción a las dificultades de Trump para aprobar su reforma del sistema de salud, vuelven a incrementar la incertidumbre. Su capacidad para cumplir con sus promesas de campaña sobre impuestos e inversión, están en duda y algunos especialistas estiman que si la ley no se aprueba, el oro podría superar un nivel de resistencia técnica en torno a los US\$1,250 .

Bolsa Mexicana de Valores

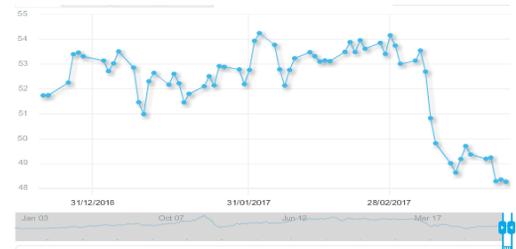


Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
17-mar-17	49,033.85	20,596.72	2,343.98	5,828.74
17-mar-17	48,593.44	20,914.62	2,378.25	5,901.00
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.91%	-1.5%	-1.4%	-1.2%
Var% en 2017	7.4%	4.2%	4.7%	8.3%

Fuente: Yahoo Finance, Infotel

Desempeño del Precio de Petróleo OPEP

## OPEC Basket Price



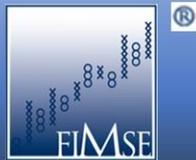
Desempeño del Precio del ORO en 2017



Fuente: OPEP y Bullion Vault

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
17-mar-17	\$ 50.80	\$ 47.97	\$ 48.26	\$ 40.13			\$ 1,247.50	\$ 17.63
17-mar-17	\$ 51.76	\$ 48.78	\$ 49.36	\$ 41.35	Presupuesto SHCP		\$ 1,229.35	\$ 17.40
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$1.87	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-1.9%	-1.7%	-2.2%	-2.95%			1.5%	1.3%
Var% en 2017	-10.6%	-10.7%	-9.5%	-13.2%			7.6%	8.6%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infotel



**Deuda:** La inflación siguió acelerándose y la de la primera quincena de marzo se ubicó en 5.29% vs el nivel de 5.02% reportado en la segunda quincena de febrero. Aun cuando las presiones sobre el tipo de cambio han disminuido, el traspaso de éste a los precios de bienes y servicios ha superado las expectativas de los analistas y esta modificando, al menos en el corto plazo, lo que esperan en la próxima reunión de política monetaria de Banco de México programada para este jueves. La última encuesta de Citibanamex, da cuenta de que un mayor número de corredurías apuesta porque el banco central aumente en un cuarto de punto su tasa de referencia y tratar de seguir anclando la inflación. El número de analistas que estiman un movimiento de medio punto, también se ha incrementado. Solo una correduría ve el aumento hasta la próxima reunión en junio. Lo que resulta preocupante es que a pesar de las medidas de Banxico, las presiones inflacionarias no ceden; incluso algunos analistas estudian revisar al alza su previsión de inflación aunque suponen que las presiones disminuirán paulatinamente. Mientras tanto, el mercado de deuda local (parte media de la curva) se ve favorecido por los movimientos hacia activos de menor riesgo que se encuentra dando en los mercados globales.

**Tipo de Cambio.-** Al efecto de las acciones conjuntas de Banxico, se sumaron los recientes obstáculos a las propuestas del presidente de EU, llevando la cotización del peso por debajo de los \$19 pesos. Sin embargo, el precio del petróleo sigue en descenso, la inflación local sigue presionada y ahora el desempeño del tipo de cambio, comienza a depender de la acción a tomar por Banco de México en su reunión del próximo jueves. De darse un movimiento en la tasa de un cuarto de punto, - que es el escenario con mayor probabilidad-, se estima que el impacto en el tipo de cambio sea relativamente neutral, ubicando su soporte técnico en P\$18.50.

### Por Considerar:

*“Porqué en Canadá, un territorio de origen, lengua y cultura anglosajonas que dista cero kilómetros de los Estados Unidos, jamás ha supuesto problema alguno la existencia de un sistema sanitario de cobertura universal sostenido con recursos públicos, mientras que en su vecino del sur, en cambio, ese mismo asunto lleva más de medio siglo suscitando una permanente fractura política que va camino de no resolverse nunca? ¿Por qué resulta tan políticamente difícil que Estados Unidos, al fin y al cabo el país más rico del planeta, pueda dotarse de un sistema sanitario más o menos homologable a los vigentes en todos los países desarrollados desde el final de la Segunda Guerra Mundial?...”*

Fuente: Libertad Digital "Trump y el Obamacare". 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)

## Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de Interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	27/03/2017	6.25	21/03/2017	
Fondeo bancario	24/03/2017	6.10	Cetes a 28 días	6.32
TIE a 4 semanas	27/03/2017	6.6413	Cetes a 91 días	6.58
TIE a 13 semanas	27/03/2017	6.8150	Cetes a 175 días	6.75
TIE a 26 semanas	22/03/2017	6.9900	Bonos tasa fija a 5 años	7.08
			Udibonos a 10 años	3.42

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana <sup>1)</sup>			Tipos de cambio respecto a otras divisas <sup>2)</sup>	
Pesos por divisa			27/03/2017	
Fecha	FIX		Euro	20.4999
27/03/2017	18.8661	Más información	Yen Japonés	0.1710
Interbancario 48 horas <sup>2)</sup>			Dólar Canadiense	N/E
Fecha	Nivel		Más información	
27/03/2017	18.8700	Más información		

Fuente: Banco de México

## Expectativas de Movimiento en la Tasa Objetivo de Banxico

Bank Of America, Banorte Ixe, Itau, Finamex, Bursamérica, Nomura, Proasset, Prognosis, Santander, UBS, Valmex	Movimiento de 0.25 Reunión en Marzo
Barclays, BBVA, BNP Paribas, Citibanamex, JP Morgan, Monex, Multiva, Scotia	Movimiento de 0.50 Reunión en Marzo
HSBC	Reunión en Junio

Fuente: Encuesta Citibanamex

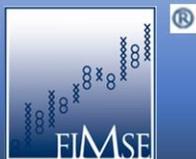
## Equipo FIMSE

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”**