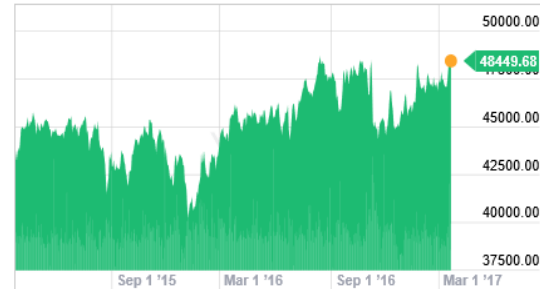


Mercados Accionarios:

El inicio del proceso de normalización de la política monetaria por parte de la FED en EU, favoreció el desempeño de los mercados accionarios, principalmente el de los mercados emergentes. Con su incremento de un cuarto de punto y un discurso que deja ver que las nuevas alzas en las tasas serán de manera gradual, la FED imprime mayor certeza a los mercados, lo que explica el favorable desempeño. En la zona euro, destaca el triunfo del partido del primer ministro holandés Mark Rutte, deteniendo el avance de los partidos de extrema derecha en los países más influyentes en la eurozona. El mercado accionario en México registro un buen desempeño favorecido también, por un mejor comportamiento en el tipo de cambio y el mayor apetito por activos de riesgo. **Factores a Considerar:** en lo Internacional, en EU el indicador de bienes duraderos, en Japón balanza comercial. En México el anuncio de la inflación de la primera quincena de marzo y las ventas minoristas. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:48,410 Dow:20,580**

Bolsa Mexicana de Valores



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
17-mar-17	48,593.44	20,914.62	2,378.25	5,901.00
10-mar-17	47,102.31	20,902.98	2,372.60	5,861.73
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	3.17%	0.1%	0.2%	0.7%
Var% en 2017	6.5%	5.8%	6.3%	9.6%

Fuente: Yahoo Finance, Infotel

Bienes Básicos:

Petróleo.- El Departamento de Energía de EU afirmó que las reservas de petróleo subieron la semana pasada en 5 millones de barriles y se situaron en los 533.1 millones. La cifra es superior a la pronosticada por los analistas, que estimaban un alza de 2 millones; eso ubica las reservas en una cifra histórica para esta época del año. Los datos de EU han reflejado que los recortes de producción promovidos por la OPEP durante el primer semestre de este año están teniendo poco efecto en la reducción de los inventarios mundiales, por lo que algunos miembros del cártel se inclinan por prolongar los acuerdos más allá de junio. Cabe recordar que el próximo 25 de Mayo se llevará en Viena la conferencia cumbre de la OPEP, por lo que conforme se acerque la fecha, se incrementara la incertidumbre, respecto del futuro del acuerdo. **Otros Bienes Básicos.-** Los precios del oro subieron levemente el lunes y tocaron un máximo de dos semanas, después de que el dólar se regreso a su nivel de hace seis semanas. El movimiento de la FED en su tasa de referencia, confirmando el inicio de su proceso de normalización monetaria y la cumbre del G20 el fin de semana, fueron los factores que influyeron en el movimiento del oro. La reunión del G20, estuvo marcada por la postura proteccionista del Gobierno estadounidense sobre el comercio global.

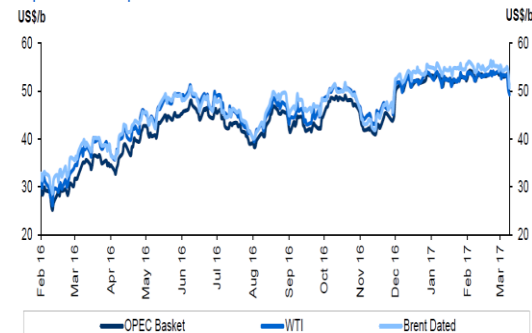
Desempeño del Precio del ORO



Fuente: Bullion Vault

Crude Oil Price Movements

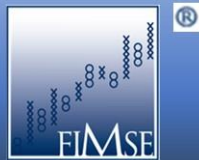
Graph 1 - 1: Crude oil price movement



Sources: Argus Media, OPEC Secretariat and Platts.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
17-mar-17	\$ 51.76	\$ 48.78	\$ 49.36	\$ 41.35			\$ 1,229.35	\$ 17.40
10-mar-17	\$ 51.37	\$ 48.49	\$ 49.81	\$ 41.47	Presupuesto SHCP		\$ 1,202.65	\$ 16.89
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 0.65	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	0.8%	0.6%	-0.9%	-0.29%			2.2%	3.0%
Var% en 2017	-8.9%	-9.2%	-7.4%	-10.6%			6.1%	7.1%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infotel



Deuda: Los bonos soberanos en México muestran movimientos positivos, ante un panorama de aversión al riesgo en los mercados globales, gracias a la fortaleza del tipo de cambio y a la dinámica positiva de los mercados de deuda a nivel internacional. Los instrumentos de deuda se han visto favorecidos por las dudas de los inversionistas en relación a si Donald Trump podrá implementar sus políticas. A este respecto, la votación del jueves 23 en el Congreso para derogar el Obamacare será determinante para continuar con sus demás planes, como la tan esperada reforma fiscal. Además hay que considerar que el mercado esta descontando la posibilidad de un nuevo incremento en la tasa de referencia de Banxico para la reunión del 30 de marzo, de alrededor de un cuarto de punto. Lo que favorece la parte media de la curva de rendimientos. Sin embargo, habrá que estar atentos del desempeño de la inflación de la primera quincena de marzo y el desempeño del tipo de cambio en lo que resta del mes de marzo para ver si el banco central se decide o no a incrementar su tasa, en función de que considere que existen menores presiones a la inflación.

Tipo de Cambio.- Las acciones de Banco de México entre alza de tasas y coberturas cambiarias, han permitido que el peso regrese alrededor de los P\$19.00 por dólar. Después del movimiento de la FED, el dólar se vio desfavorecido respecto de la canasta de divisas más representativa y de las monedas emergentes más sensibles a los movimientos en el mercado de cambios. Estos factores permitieron al peso cotizar por momentos, por debajo de los P\$19.00 y ubicar su soporte técnico en los P\$18.95. Los analistas coinciden que a pesar de las buenas noticias, esto no significa un cambio de tendencia y que nuestra moneda seguirá siendo muy sensible a cualquier noticia que complique el entorno de negocios.

Por Considerar:

“El panorama luce complejo debido a factores como las políticas más restrictivas del gobierno del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, las consecuencias financieras de los cambios políticos en Europa y una menor confianza económica en la región ...

América Latina atraviesa una desaceleración económica combinada con tasas de inflación relativamente altas y desempleo en ascenso. El panorama luce complejo debido a factores como las políticas más restrictivas del gobierno del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, las consecuencias financieras de los cambios políticos en Europa y una menor confianza económica en la región. A continuación, algunos comentarios y proyecciones recientes de analistas que siguen a las economías latinoamericanas...”

Fuente: América Economía. “Latinoamérica; Conozca las proyecciones y comentarios sobre la economía de la región”. Puede 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	22/03/2017 <input type="checkbox"/>	6.25	21/03/2017	
Fondeo bancario	22/03/2017 <input type="checkbox"/>	6.26	Cetes a 28 días	6.32
TIE a 4 semanas	22/03/2017 <input type="checkbox"/>	6.6438	Cetes a 91 días	6.58
TIE a 13 semanas	22/03/2017 <input type="checkbox"/>	6.8238	Cetes a 175 días	6.75
TIE a 26 semanas	22/03/2017 <input type="checkbox"/>	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 ^{1/}		Tipos de cambio respecto a otras divisas ^{2/}	
Fecha	FIX	Pesos por divisa	
22/03/2017 <input type="checkbox"/>	19.0837 Más información	22/03/2017 <input type="checkbox"/>	
		Euro	20.5856
		Yen Japonés	0.1714
		Dólar Canadiense	14.3200

Interbancario 48 horas ^{2/}	
Fecha	Nivel
22/03/2017 <input type="checkbox"/>	19.0790 Más información

Fuente: Banco de México

Desempeño del Peso-USD últimos 12 meses



Periodo	Variac. %	Máximo	Mínimo
Semana	-2.79	19,6850	18,9343
Este año	-7.81	22,0470	18,9343
Últimos 12 meses	9.68	22,0470	17,0502

Fuente: Finanzas.com

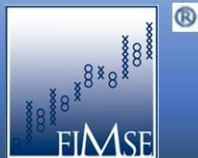
Equipo FIMSE

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”