

Bolsa Mexicana de Valores

Mercados Accionarios:

Los mercados accionarios a la expectativa de noticias de relevancia a nivel global: la decisión de política monetaria de la Reserva Federal con una elevada probabilidad de un incremento de un cuarto de punto, el anuncio del presupuesto de EU para 2018 que podría incluir el detalle de los tan esperados incentivos fiscales con gasto en defensa e infraestructura, así como el impuesto fronterizo para financiar el muro. El secretario de Hacienda, dijo que el país está analizando cómo responder a una reforma tributaria que incluye un impuesto fronterizo que impulsa el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, pero que México tiene menos espacio para llevar a cabo cambios fiscales. Y finalmente, las elecciones en Holanda, en donde se medirá una vez, más la fuerza del populismo en Europa. Los especialistas políticos, comentan que animados por el Brexit y la victoria de Donald Trump, los partidos de extrema derecha han acabado imponiendo en la agenda los discursos antinmigración y de fobia que parecen amenazar el proyecto de la unión europea. No se descartan movimientos mixtos ya que mucho de estos elementos, parecen haber sido ya descontado por los mercados. **Factores a Considerar:** en lo Internacional, Decisión de Política Monetaria de la FED (15 mzo), el posible anuncio del presupuesto (16 o 17 mzo), las elecciones Holanda (15 mzo). En México en anuncio del dato de la Producción Industrial (14 mzo) **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:46,970 Dow:21,000**

Bienes Básicos:

Petróleo.- Con un importante descenso semanal después de que Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos, manifestaran su preocupación, después de que se dio a conocer que esta semana se diera otro fuerte incremento en los inventarios de crudo en Estados Unidos. El viernes, la firma de servicios petroleros Baker Hughes reportó otra alza semanal en la cantidad de plataformas extractoras en Estados Unidos. La preocupación se agudiza porque un mayor bombeo de petróleo de esquisto en Estados Unidos podría obstaculizar los esfuerzos de la OPEP para disminuir la oferta. **Otros Bienes Básicos.-** La expectativa del alza en la tasa de referencia de la FED, ha fortalecido al dólar frente a las divisas más representativas y esta situación ha afectado la cotización del oro, el cual ha registrado ya su quinta semana consecutiva de baja. El cobre, por su parte también registra disminución en su precio. La menor expectativa de crecimiento del PIB de China de 6,5% mas las menores importaciones de cobre del país durante febrero, las cifras de empleo de Estados Unidos que impulsarían la decisión de la FED hacia un aumento de tasas y el gran aumento de inventarios de 23% registrado en las Bolsas de Metales.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
10-mar-17	\$ 51.37	\$ 48.49	\$ 49.81	\$ 41.47	Presupuesto		\$ 1,202.65	\$ 16.89
03-mar-17	\$ 55.90	\$ 53.33	\$ 53.01	\$ 45.43	SHCP		\$ 1,226.50	\$ 17.66
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 0.53	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-8.1%	-9.1%	-6.0%	-8.72%			-1.9%	-4.4%
Var% en 2017	-9.6%	-9.7%	-6.5%	-10.3%			3.8%	4.0%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



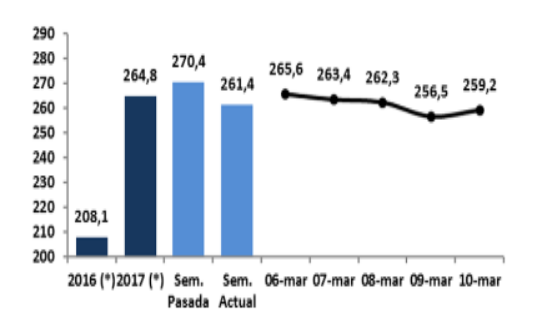
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
10-mar-17	47,102.31	20,902.98	2,372.60	5,861.73
03-mar-17	47,414.57	21,005.71	2,383.12	5,870.75
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.66%	-0.5%	-0.4%	-0.2%
Var% en 2017	3.2%	5.8%	6.0%	8.9%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Desempeño del Precio del ORO

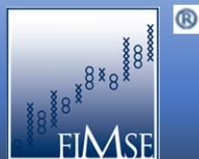


EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL COBRE (¢US\$/LB)



(*) Promedio acumulado a igual día de 2016 y 2017.

Fuente: Bullion Vault y Cochilco



Deuda: El dato del empleo en EU dado a conocer el viernes pasado, supero las expectativas de los especialistas y parece confirmar que el alza de un cuarto de punto en la tasa de referencia es casi inminente. Tal parece que los indicadores económicos en EU dan suficientes elementos para suponer que este aumento será el inicio del proceso de normalización monetaria. Con mejores expectativas del crecimiento económico, la inflación al alza y el empleo en recuperación, los analistas estiman al menos 3 alzas más para lo que resta del 2017. En México, se publicó la inflación del mes de febrero, la cual se ubicó en 4.86%. La presión global en los mercados de deuda, descontando el incremento en la tasa de EU y el dato de inflación local, afectaron el desempeño del mercado de deuda local, en donde solo la parte media de la curva no registro descensos. El dato de inflación, también incrementa la expectativa de un nuevo incremento en la tasa objetivo de Banxico, para su reunión de fines de marzo, descontando un incremento de un cuarto de punto. Sin embargo, la buena noticia es que desde que Banxico diera a conocer su mecanismo de coberturas cambiarias, las nuevas encuestas estiman que el traspaso del tipo de cambio a los precios de bienes y servicios, podría acotarse y han disminuido hasta en 0.25 su estimado de inflación para 2017.

Tipo de Cambio.- El mecanismo de coberturas cambiarias implementado por Banxico, de la mano de un discurso mas moderado de parte de la administración Trump, han logrado que el peso frente al dólar registre en lo que va del 2017 un mejor desempeño. Sin embargo, la incertidumbre y la volatilidad persisten y seguirán influyendo negativamente en su desempeño. Las negociaciones del TLC iniciaran hacia fines del 2017 y podrían durar más de 1 año y la normalización monetaria en EU fortalecerá al dólar frente a la canasta de divisas más representativas. El estimado de cierre para 2017 es ahora de P\$21.10 vs P\$21,63 de la encuesta anterior.

Por Considerar:

“La propuesta republicana de un impuesto de ajuste fronterizo fue un tema polémico cuando el presidente Donald Trump se reunió con los principales ejecutivos de ocho grandes firmas minoristas hace un par de semanas. Los minoristas temen que el impuesto aumente de forma significativa el coste de sus importaciones, lo que podría dañar la cartera de los consumidores, deprimir la demanda y amenazar los empleos de la industria. Michael Knoll, profesor y codirector del Centro de Derecho y Políticas Tributarias de Penn Law, y la profesora de Gestión de Wharton, Ann Harrison, explicaron las implicaciones potenciales del impuesto de ajuste en la frontera durante el programa de radio de Wharton en el canal 111 de SiriusXM. Knoll dijo que la propuesta podría conseguir una amplia aceptación si fuera diseñada de forma similar al impuesto sobre el valor añadido de Europa. Pero Harrison advirtió que un impuesto proteccionista podría desencadenar acciones de represalia por parte de otros países...”

Fuente: Wharton Universia. “La repercusión del impuesto fronterizo de Estados Unidos”. 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	12/03/2017	6.25	07/03/2017	
Fondeo bancario	10/03/2017	6.30	Cetes a 28 días	6.29
TIE a 4 semanas	13/03/2017	6.6200	Cetes a 91 días	6.52
TIE a 13 semanas	13/03/2017	6.7875	Cetes a 175 días	6.68
TIE a 26 semanas	08/03/2017	6.9738	Bonos tasa fija a 3 años	7.04
			Udibonos a 3 años	2.92

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	
13/03/2017	19.5803	10/03/2017	
	Más información	Euro	20.8203
		Yen Japonés	0.1701
		Dólar Canadiense	14.6500

Fuente: Banco de México

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	5.25	5.39	5.24	5.40
Expectativa para 2018	3.85	3.86	3.80	3.80
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2017	4.19	4.38	4.21	4.40
Expectativa para 2018	3.65	3.71	3.53	3.58
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2017	1.49	1.49	1.60	1.60
Expectativa para 2018	2.17	2.09	2.20	2.20
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2017	21.70	21.15	21.63	21.10
Expectativa para 2018	21.55	20.93	21.55	20.60
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2017	7.06	7.18	7.00	7.25
Expectativa para 2018	7.31	7.27	7.25	7.50

Fuente: Banxico

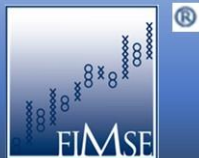
Equipo FIMSE

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”