

Mercados Accionarios:

De acuerdo a las previsiones del Mercado, Banco de México incremento su tasa de referencia en medio punto porcentual; ahora su tasa se ubica en 6.25% y no se descartarían nuevos incrementos. Los Mercados globales, en general, han reaccionado favorablemente a la expectativa de que la administración Trump cumpla efectivamente sus promesas de campaña y que las decisiones encaminadas a fomentar el crecimiento económico, pudieran traducirse en mayores ingresos para las empresas y las personas. Sin embargo, la Bolsa Mexicana de Valores se encuentra a la espera de los alcances y efectos de la política proteccionista del presidente Trump y pudiera no desempeñarse en sintonía con los mercados globales. En México se esperan los reportes de Alfa, Alesa y Walmex.

Factores a Considerar: en lo Internacional diversos discursos de miembros de la FED y el PIB de la zona Euro, en lo Nacional la subasta extraordinaria de cetes el miércoles. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,200 Dow:20,280**

Bienes Básicos:

Petróleo.- El 30 de noviembre la OPEP y otros grandes exportadores de crudo como Rusia decidieron acordar reducir su producción en casi 1.8 millones de barriles por día durante la primera mitad de 2017, en su intento de frenar el descenso en los precios del petróleo. Sin embargo, los esfuerzos del cártel podrían fracasar, debido a que las compañías petroleras de Estados Unidos han comenzado a incrementar su actividad de perforación para la extracción de crudo, lo que de acuerdo con la agencia de noticias Reuters, se ha incrementado en 6.5% desde mediados de 2016. Lo anterior ha generado que en las últimas semanas, el precio de los crudos de referencia fluctuó en una banda lateral de alrededor de US\$5. El estimado del consenso para el WTI a diciembre es ahora de US\$54.29

Otros Bienes Básicos.- Después de haber tocado un máximo de tres semanas, los metales preciosos comenzaron a registrar descenso en sus precios ante la fortaleza del dólar frente a las divisas más representativas. La necesidad de invertir en activos de resguardo, motivó el favorable desempeño del oro, la plata y el paladio. La incertidumbre política ante el desenlace de las elecciones en Francia, Alemania y Holanda, a llevarse a cabo en este 2017 - en donde vuelven a surgir los sentimientos nacionalistas-, parecen dar cuenta de la posibilidad de que Europa evalúe de nueva cuenta, la razón de ser de su bloque unido. Y EU sin dar, todavía muestra de que realmente se incentivara el crecimiento.

Bolsa Mexicana de Valores



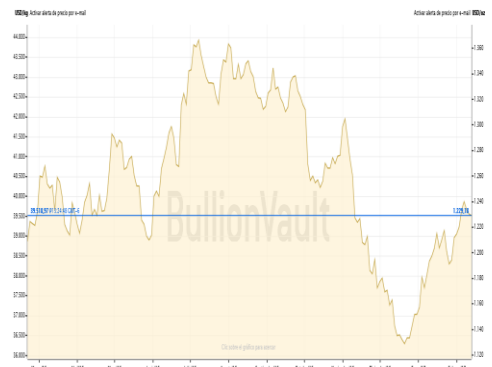
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
10-feb-17	47,797.04	20,269.37	2,316.10	5,734.13
03-feb-17	47,225.10	20,071.46	2,297.42	5,666.77
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	1.21%	1.0%	0.8%	1.2%
Var% en 2017	4.7%	2.6%	3.5%	6.5%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

OPEC Basket Price

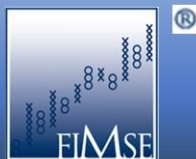


Desempeño Mensual del precio del Oro



Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
10-feb-17	\$56.70	\$53.86	\$53.23	\$ 46.14			\$ 1,228.30	\$ 17.62
03-feb-17	\$56.81	\$53.83	\$54.24	\$ 46.10			\$ 1,215.20	\$ 17.28
30-dic-16	\$56.82	\$53.72	\$53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$4.14	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-0.2%	0.1%	-1.9%	0.09%			1.1%	2.0%
Var% en 2017	-0.2%	0.3%	-0.1%	-0.2%			6.0%	8.5%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: La inflación de enero del 2017 confirmó las expectativas de los especialistas de que la meta inflacionaria establecida por Banco de México, será superada en gran manera. El alza de los precios de la gasolina y los efectos del tipo de cambio, incrementaron la inflación subyacente (1). De ahí que además del aumento de medio punto en su tasa de referencia, Banxico ha dejado claro que su objetivo principal seguirá siendo “anclar” la inflación y no se descartan nuevos incrementos, que podrían ubicar su tasa en 7.50% al cierre del 2017. Un factor adicional será sin duda la posibilidad de que la FED inicie su proceso de alza de tasas, lo que ha hecho reaccionar a los bonos del tesoro y al mercado global de bonos, incluyendo los bonos M, que podrían retomar su tendencia al alza. La curva de rendimiento se aplana (2) ante el ajuste en las tasas de corto plazo y su afectación en un proceso de incremento en las tasas de referencia.

(1) La inflación subyacente o inflación básica, inflación núcleo (core inflation) o de bases es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC) cuando éste no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar, por ser los últimos productos cuyos precios sufren grandes fluctuaciones debido a conflictos internacionales, malas cosechas, etc.1 La intención de medir la inflación con este subconjunto es conocer a medio plazo la tendencia general de los precios.
(2) Aplanamiento de la curva de rendimientos implica que se reduzca la brecha o el diferencial entre los rendimientos que pagan instrumentos de corto plazo, como los Cetes, con los de instrumentos de largo plazo, como el Bono a 10 años.

Tipo de Cambio.- La disminución en el volumen de operaciones especulativas con el peso en los mercados internacionales, el mejor desempeño en los precios del petróleo, el alza en la tasa de Banxico y el hecho de que los inversionistas internacionales retomen su participación en el mercado de bonos M, son algunos de los factores que han incidido favorablemente en la entrada de dólares y ésta situación ha llevado, a algunas estimaciones pecar de “optimismo” y estimar que el rally favorable podría continuar hasta ubicar al peso por debajo de los \$20.0. Aunque se presentara este movimiento favorable, no hay que olvidar que persiste la incertidumbre, por lo que se sugiere cautela, para posiciones direccionales.

Por Considerar:

“Las recientes penurias del peso mexicano están cambiando la forma en que muchos inversionistas globales cubren sus apuestas a los mercados emergentes y aumentando los riesgos asociados a invertir en los países en desarrollo.

El peso es una de las monedas más líquidas de los mercados emergentes y una de las pocas dentro de ese grupo que se pueden transar sin restricciones. Tales características la ha vuelto una divisa particularmente útil para quienes buscan cubrir sus posiciones alcistas en los mercados emergentes con apuestas a una caída del peso....”.

Fuente: The Wall Street Journal . “El peso mexicano pierde su estatus de barómetro de los mercados emergentes”.
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	14/02/2017 0.25	14/02/2017	
Fondeo bancario	13/02/2017 0.27	Cetes a 28 días	6.21
TIIE a 4 semanas	14/02/2017 6.5380	Cetes a 91 días	6.39
TIIE a 13 semanas	14/02/2017 6.6826	Cetes a 182 días	6.64
TIIE a 26 semanas	08/02/2017 6.6806	Bonos tasa fija a 30 años	7.71
		Boncos D 5 años (sobretasa estimada)	0.20

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		
Fecha	FIX	
14/02/2017	20.3507	Más información

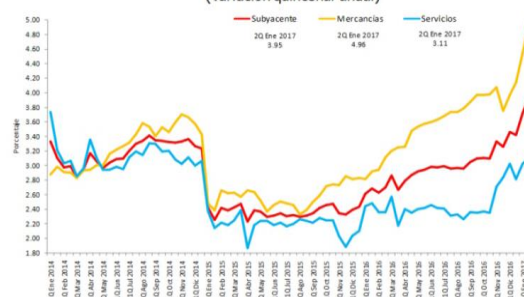
Interbancario 48 horas ²		
Fecha	Nivel	
13/02/2017	20.3215	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ³

Pesos por divisa	
13/02/2017	
Euro	21.8331
Yen Japonés	0.1788
Dólar Canadiense	15.5521

Fuente: Banco de México

Evolución de la inflación subyacente, mercancías y servicios (Variación quincenal anual)



Fuente: Multivalores con datos del INEGI

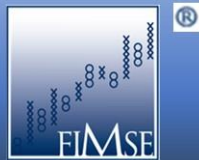
Equipo FIMSE

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”