

Mercados Accionarios:

Los Mercados, asimilando la decisión de política monetaria de la FED sin cambio, un reporte de empleo que supero lo esperado por el mercado, pero que no refleja del todo la recuperación franca en el consumo y por ende mayores presiones en la inflación. Los reportes trimestrales en algunos casos, han superado los estimados de los analistas y en México solo AMX y GMEXICO reportaron sus números. Los especialistas coinciden que alrededor del 50% del avance en los mercados accionarios, tiene que ver con la expectativa de que la administración Trump de mayores detalles respecto de su programa de incentivos fiscales y mayor gasto en infraestructura, pero comienzan a surgir la dudas ante su política excesivamente proteccionista y antimigratoria. En el plano nacional resalta la junta de gobierno de Banxico en donde se pudiera registrar el primer incremento a su tasa de referencia. Las últimas encuestas entre analistas han dado cuenta de que la inflación podría registrar avances considerables, en donde el estimado en algunos casos supera el 5.5%. Este incremento en la inflación, ante la subida de precios en la gasolina y el traspaso del tipo de cambio en bienes y servicios, estaría explicando el aumento. **Factores a Considerar:** en lo internacional la reunión económica de la Unión Europea el viernes y en lo nacional, el reporte de la inflación por el mes de enero y la decisión de Banxico el jueves. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:47,200 Dow:20,280**



Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
03-feb-17	47,225.10	20,071.46	2,297.42	5,666.77
27-ene-17	47,241.12	20,093.78	2,294.69	5,660.78
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	-0.03%	-0.1%	0.1%	0.1%
Var% en 2017	3.5%	1.6%	2.7%	5.3%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

Expectativas OPEP Oferta y Demanda de Crudo 2017

	World Oil Supply Demand Balance (Mbd)									
	2015	10/15	2016	02/16	02/16	2016	10/17	2017	02/17	02/17
OECD	46.4	46.8	46.2	47.3	46.7	46.7	46.9	46.3	47.5	45.9
Non-OECD	46.8	46.7	47.3	48.2	48.6	47.7	47.7	48.3	49.1	49.7
Oil Total World Demand	93.2	93.4	93.6	95.4	95.3	94.4	94.6	94.6	96.6	95.6
Oil Total Non-OPEC Supply/OPEC NGUs	63.8	63.8	62.5	63.8	63.8	63.2	63.5	63.1	63.3	64.0
OPEC Crude Oil Production	31.5	31.9	32.1	32.6	33.1	32.4				
Total supply	95.3	95.8	94.6	96.4	96.9	95.7				
Balance (Stock Change and Misc)	2.1	2.4	1.0	0.0	1.5	1.2				
Closing Stock Level (Outside FCPs) (mbd)										
OECD Onhand Commercial	2966	3015	3022	3055						
OECD SPR	1587	1588	1591	1594						
OECD Total	4572	4608	4644	4649						
Oil on Water	1017	1055	1094	1096						
(B+H)	39.4	39.5	31.1	32.6	31.6	31.2	31.1	31.5	33.3	32.1

Bienes Básicos:

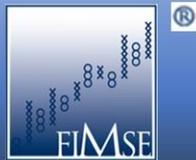
Petróleo.- Con base en lo acordado, la OPEP y otros exportadores, como Rusia, han disminuido su producción de crudo 1.1 millones de barriles de petróleo por día. Sin embargo, el incremento en la producción en el petróleo de "enquiste" de Estados Unidos y la expectativa de que el crecimiento económico global sea lento y esto generó una menor demanda de crudo, se convierten en las principales amenazas en contra del acuerdo de Viena. Aunque los productores estadounidenses de petróleo y gas natural, podrían ver un incremento en la inversión bajo las numerosas propuestas de Trump, que van desde una probable reforma del código tributario empresarial hasta un posible impuesto en la frontera, los precios podrían verse afectados negativamente por el aumento resultante de la producción. **Bienes Básicos.-** Las declaraciones proteccionistas de Trump y la falta de detalles sobre sus políticas llevaron a algunos inversionistas a optar por el oro, sin embargo después de que el martes pasado registrara su máximo nivel desde el 22 de noviembre pasado (se ubicó en US\$1237), los inversionistas han optado por tomar utilidades. La expectativa de una posible alza en la tasa de referencia de la FED, favorece al dólar y afecta el desempeño del oro. Por otra parte, el Banco Mundial publicó su perspectiva trimestral en los mercados de materias primas. En 2017, el Banco Mundial estima que los precios de los metales preciosos podrían registrar una caída del 7 por ciento, ante la expectativa de una demanda más débil como activos de inversión, las perspectivas de un dólar más fuerte, y alzas de las tasas de interés.

Desempeño Mensual del precio del Oro



Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
03-feb-17	\$56.81	\$53.83	\$54.24	\$46.10			\$ 1,215.20	\$ 17.28
27-ene-17	\$55.52	\$53.17	\$52.88	\$45.41	Presupuesto		\$ 1,184.85	\$ 16.70
30-dic-16	\$56.82	\$53.72	\$53.30	\$46.25	\$ 42.00	\$4.10	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	2.3%	1.2%	2.6%	1.52%			2.6%	3.5%
Var% en 2017	0.0%	0.2%	1.8%	-0.3%			4.8%	6.4%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel



Deuda: El entorno para Banco de México es complicado. Los riesgos políticos se han acrecentado con la entrada de la administración Trump, originando presiones al tipo de cambio y el impacto que el “gasolinazo” ha tenido sobre la inflación, con mayor afectación durante el primer semestre de este complicado 2017. Por si fuera poco, la agencia calificadora Moody’s, que puso la nota de México en revisión para una posible baja, dijo que la deuda del Gobierno local aumentó más de lo esperado el año pasado y que el débil crecimiento podría añadir presiones en 2017. Aun cuando la administración del presidente Peña ha adquirido el compromiso de consolidar la solidez de las finanzas públicas y preservar la estabilidad macroeconómica, los riesgos persisten y es por eso que los especialistas no descartan que en su primer reunión de política monetaria de 2017, Banxico incremente su tasa de referencia hasta en medio punto. Ante esta expectativa, abra que estar al pendiente del desempeño de los títulos udizados.

Tipo de Cambio: Después de alcanzar su máxima cotización en \$22 pesos por dólar, la divisa mexicana ha registrado una favorable recuperación de casi 7%. El mejor desempeño en los precios del petróleo y el ajuste del dólar vs otras divisas, fueron algunas de las razones que explican su recuperación, pero también la pausa e incertidumbre que ha generado la falta de anuncios de los incentivos de la administración Trump y la revisión del TLC. Con esto el riesgo país, medido a través del EMBI, ha pasado de 449 puntos a 409. El peso, ha alcanzado su mejor nivel desde mediados de diciembre pasado y en opinión de algunos especialistas, podría continuar su apreciación, aunque en menor medida. En el corto plazo, el peso oscilara ante la expectativa de que en marzo la FED suba su tasa de referencia y esto fortalezca al dólar y la decisión de Banxico para hacer frente a la inflación subiendo antes su tasa.

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de Interés Por ciento

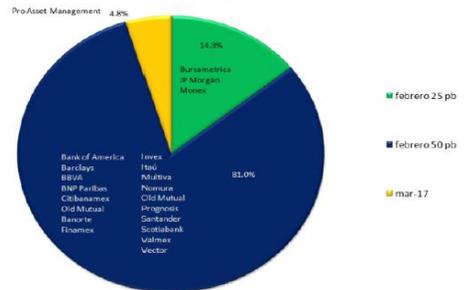
Interbancarias		Resultados de la última subasta de valores gubernamentales		
Tasa objetivo	06/02/2017	5.75	07/02/2017	
Fondeo bancario	03/02/2017	5.79	Cetes a 28 días	5.90
TIE a 4 semanas	03/02/2017	6.1703	Cetes a 91 días	6.29
TIE a 13 semanas	03/02/2017	6.3778	Cetes a 175 días	6.58
TIE a 26 semanas	01/02/2017	6.6912	Bonos tasa fija a 3 años	6.94
			Udibonos a 3 años	2.80

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	
07/02/2017	20.6370	03/02/2017	
	Más información	Euro	21.8280
		Yen Japonés	0.1798
		Dólar Canadiense	15.6568

Fuente: Banco de México

Expectativas para la siguiente alza de tasas por parte de Banxico en la encuesta del 20 de enero



Fuente: Multivalores con datos de la encuesta CITIBANAMEX

Por Considerar:

“A mediados de la década de los 80, México tenía una economía cerrada y en problemas, con poca inversión estadounidense y un sentimiento popular que veía a Estados Unidos como enemigo histórico. El presidente Ronald Reagan cerró temporalmente la frontera después de que narcotraficantes mexicanos torturaron y asesinaron a un agente de la Administración de Control de Drogas de EE.UU. (DEA, por sus siglas en inglés). Mucho ha cambiado en los siguientes 30 años. Bajo el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Nafta, por sus siglas en inglés), los dos países comercian cada año medio billón de dólares en bienes y servicios. Existe cooperación en materia de seguridad, migración y medio ambiente. Wal-Mart Stores Inc. se ha convertido en el mayor empleador del sector privado en México. Los estadounidenses no podrían hacer suficiente guacamole para el Super Bowl sin aguacates mexicanos...”

Equipo FIMSE

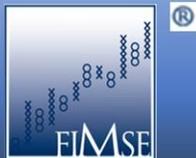
Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

Beatriz López Mejía
beatriz.lopez@fimse.com
Analista en Jefe

www.fimse.com

Fuente: The Wall Street Journal. “Para México, la relación con EE.UU. es un acto de equilibrio”. Puede consultar el resumen completo en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web 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”