

## Mercados Accionarios:

La incertidumbre sigue siendo el factor que mueve los mercados. Los inversionistas se mantienen a la expectativa de señales claras que indiquen las acciones e implicaciones, de la nueva administración en los EU. Mientras tanto, los mercados accionarios registran volatilidad. Toda la atención estará centrada en éstos días en la toma de posesión del Donald Trump y si se confirma o no su propuesta de mayores incentivos fiscales, que suponen un mayor gasto en infraestructura. En otro orden de ideas, han comenzado los reportes al 4to trimestre del 2016 en los EU, siendo algunas empresas del sector financiero quienes se han anticipado a reportar. En su boletín semanal, Banorte Ixe menciona que el consenso de analistas según un reporte de Bloomberg estiman que las utilidades de la muestra de empresas que conforman el S&P500 pudiera registrar un avance de 3.8% en éste trimestre. Este incremento podría servir de sustento a la expectativa mayores utilidades en 2017 para las empresas de esta muestra (crecimiento estimado de 9% en utilidades) y que justificaría la elevada valuación de múltiplos a los cuales cerró en 2016 (21.8x). **Factores de Incidencia en la semana:** Internacional.- Discursos de algunos miembros de la FED, Foro Económico Mundial, inflación en la zona Euro y por supuesto la toma de posesión de Trump. Nacional.- tasa de desempleo y encuesta Banamex. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:45,980 Dow:20,100**

## Bienes Básicos:

**Petróleo.-** El factor de mayor peso en el desempeño de los precios de los principales crudos, será el del cumplimiento del acuerdo para disminuir la producción diaria alcanzado en noviembre del 2016. Aún cuando Arabia Saudita dio a conocer que permanece firme en la reducción, en contraparte, algunos analistas especializados estiman que Rusia podría alcanzar niveles de bombeo record en éste ejercicio, a pesar de haber firmado el acuerdo en Viena, información que ocasionó una corrección en los precios. Al inicio de las operaciones en la semana, el petróleo se veía favorecido después de las declaraciones del aún presidente electo Trump respecto de que ve que el dólar está muy fuerte debido a que China ha mantenido el valor de su divisa artificialmente abajo. Esto ajustó el precio del dólar vs otras divisas, favoreciendo la cotización de algunos bienes básicos como el petróleo.

**Otros Bienes Básicos.-** Las cifras de inflación en China que resultaron mejor de lo estimado, mostraron más señales de una recuperación económica en la segunda economía de mayor influencia global, llevando los precios del cobre a tocar máximos en un mes mientras que el zinc marcó su nivel más alto en tres semanas por una persistente escasez de suministros. Sin embargo, los inversionistas especializado en este mercado, mantienen la cautela y están esperando que Donald Trump asuma la presidencia de Estados Unidos el 20 de enero. También existe el riesgo de una toma de ganancias en China antes del Año Nuevo Lunar este mes, por lo que ante el nerviosismo, algunos prefieren invertir más en oro como activo de resguardo.

## Bolsa Mexicana de Valores



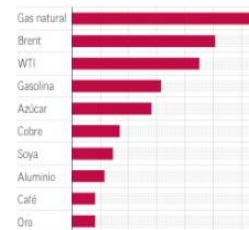
Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
13-ene-17	46,182.43	19,885.73	2,274.64	5,534.90
06-ene-17	46,071.57	19,963.80	2,276.98	5,521.06
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	0.2%	-0.4%	-0.1%	0.3%
Var% en 2017	1.2%	0.6%	1.6%	2.8%

Fuente: Yahoo Finance, Infosesl

## Desempeño de los Bienes Básicos en 2016

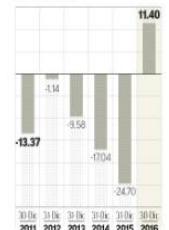
### Commodities ganadores

Porcentaje acumulado 2016



### Bloomberg Commodity Index

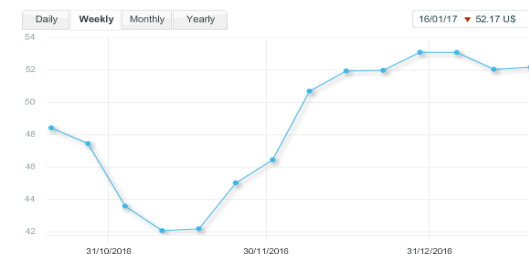
Porcentaje acumulado  
Dólares en 2016



FUENTE: BLOOMBERG

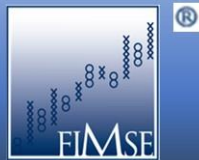
## Precio de la Canasta OPEP semanal

### OPEC Basket Price



Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezclas Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
13-ene-17	\$ 55.45	\$ 52.37	\$ 52.64	\$ 45.70			\$ 1,190.35	\$ 16.76
06-ene-17	\$ 57.10	\$ 53.99	\$ 53.50	\$ 46.96			\$ 1,175.85	\$ 16.45
30-dic-16	\$ 56.82	\$ 53.72	\$ 53.30	\$ 46.25	\$ 42.00	\$ 3.70	\$ 1,159.10	\$ 16.24
Var% sem	-2.9%	-3.0%	-1.6%	-2.68%			1.2%	1.9%
Var% en 2017	-2.4%	-2.5%	-1.2%	-1.2%			2.7%	3.2%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosesl



**Deuda:** Según datos de Banco de México, los inversionistas extranjeros con participación en el mercado de deuda mexicana prefirieron en 2016 a los instrumentos de largo plazo sobre los de corto, lo cual contribuyó a un “aplanamiento” en la curva de rendimientos de los bonos soberanos. Durante 2016, los flujos extranjeros dirigidos hacia instrumentos de largo plazo, como los Bonos M, alcanzó una cifra record de 1.71 billones de pesos,. En contraste, los recursos extranjeros destinados a instrumentos con vencimiento menor a un año, como los Cetes, representó una caída de 159 mil 458 millones de pesos. Un aplanamiento en la curva de rendimientos implica que el diferencial entre las tasas de interés de corto y largo plazo disminuye, lo que para algunos economistas implica una mayor probabilidad de recesión. La aversión al riesgo ante la incertidumbre, podría dar lugar a preferir invertir en deuda soberana global, y éste movimiento contagiar al mercado de deuda nacional, sin embargo se estiman movimientos adicionales en el tipo de cambio, de aquí a la toma de posesión de Trump, y esto podría afectar el desempeño en la parte corta de la curva de rendimientos.

**Tipo de Cambio:** Los especialistas coinciden en que continuaran las presiones sobre nuestra divisa. En el corto plazo, por la expectativa de la toma de posesión de Trump y algunas declaraciones específicas que pudieran surgir, respecto del tipo de relación y las acciones hacia nuestro país. Los analistas también estiman que para no afectar las reservas internacionales, Banco de México solo intervendrá en el mercado cambiario, cuando la situación sea apremiante y que optara por seguir ampliando el diferencial de tasa vs. EU, para tratar de contener la depreciación del peso. El nivel de P\$22.0 por dólar podría ser considerado como el de resistencia o techo semanal, aunque no se descarta que éste pudiera ser rebasado.

**Por Considerar:**

*“Los inversionistas globales están abandonando los mercados financieros de México, arrastrando al peso a nuevos mínimos debido a la preocupación de que la política comercial de Donald Trump ponga fin a su estatus privilegiado entre las economías en desarrollo.”*

*El peso cayó 0,3% el miércoles para alcanzar un mínimo histórico frente al dólar, frustrando los esfuerzos del banco central por contener el declive de la divisa. Funcionarios del Banco de México informaron el martes que gastaron US\$2.000 millones la semana pasada para apuntalar la divisa, que se ha debilitado más de 16% frente al dólar desde las elecciones estadounidenses”.*

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	17/01/2017	5.75	17/01/2017	
Fondeo bancario	16/01/2017	5.78	Cetes a 28 días	5.86
TIE a 4 semanas	17/01/2017	6.1276	Cetes a 91 días	6.31
TIE a 13 semanas	17/01/2017	6.2850	Cetes a 182 días	6.60
TIE a 26 semanas	11/01/2017	6.5420	Bonos tasa fija a 10 años	7.60
			Boncos D 5 años (sobrelasa estimada)	0.22

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			16/01/2017	
Fecha	FIX		Euro	23.0649
16/01/2017	21.6643	Más información	Yen Japonés	0.1889
Interbancario 48 horas <sup>2</sup>			Dólar Canadiense	16.4474
Fecha	Nivel			
16/01/2017	21.6925	Más información		

Fuente: Banco de México

Desempeño semanal del Peso vs Dólar



Equipo FIMSE

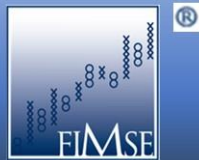
Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

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)

Fuente: The Wall Street Journal .”Los inversionistas abandonan México en medio de un derrumbe del peso”. Puede 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)



## 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”**