

Mercados Accionarios:

Concluyó 2016 y con él, un año de eventos inesperados como el resultado del BREXIT y la elección de Donald Trump, pero la opinión generalizada es que la volatilidad y la incertidumbre no han terminado y seguirán siendo un factor de peso en el año que inicia. La toma de posesión de Trump y los primeros 100 días de su administración serán básicos en el desempeño de los mercados. Arrancaron las operaciones financieras en éste 2017 y con ellas la ola de pronósticos y estimaciones con el objetivo de tratar de definir las líneas de acción en este nuevo ejercicio. Entre las estimaciones para nuestro país, según la encuesta Banamex entre analistas del sector privado resalta: un crecimiento estimado del PIB de 1.7%, una tasa de interés de 7% al cierre del 2017, mayor inflación de 4.70% (aunque el rango de pronósticos va de 3.9 % a 5.86%) y un peso más débil con un nivel promedio estimado del orden de \$21.5. La posibilidad de una política fiscal “expansiva” que se traduce en una mayor gasto en infraestructura en los EU ha terminado por beneficiar la expectativa en el mercado accionario. Sin embargo la selectividad y la adecuada distribución de activos, en medio de la duda y la incertidumbre, serán de vital importancia en el desempeño de las inversiones. **Factores a Considerar:** el Informe del BCE y las ventas minoristas de E.U. y un posible discurso del presidente electo Trump el miércoles. **Niveles estimados Corto Plazo: BMV:44,970 Dow:20,050**

Bienes Básicos:

Petróleo.- El precio del petróleo tuvo un importante ajuste desde mediados de 2014 ante una sobreoferta en los mercados y una menor demanda. De ahí que el acuerdo de la OPEP con países miembros y no miembros para reducir la producción en 1.2 millones de barriles diarios en noviembre pasado resulte relevante. Su objetivo: acelerar el rebalaceo del mercado petrolero y disminuir los inventarios en la primera mitad de 2017. El mayor riesgo está en la posibilidad de que los miembros de la OPEP no se comprometan al recorte en el bombeo o que haya una mayor producción de las empresas del shale en EU. Mientras se evalúan las medidas y se observan los resultados, los especialistas consultados por The Wall Street Journal estiman que el precio para el WTI pudiera ubicarse en US\$55.58 y para el Brent en US\$58, para diciembre del 2017.

Otros Bienes Básicos.-El importante ajuste del precio del oro después del resultado electoral en EU y la posibilidad de que se incremente la inflación en EU, como resultado de la implementación de una política fiscal expansionista, mejoran la expectativa para los metales preciosos en 2017. En el año que comienza su desempeño se verá afectado negativamente ante los nuevos aumentos estimados en la tasa de interés de referencia en EU y positivamente si cumple su papel de protección como activo de resguardo ante la expectativa de mayor inflación. Algunos estimados lo ubican en US\$1300, que a los niveles actuales de US\$1183, equivaldría a un rendimiento estimado de casi 10%. Sin embargo, habrá que ver que tanto gasto e inflación se genera en EU, lo que seguramente implicara una elevada volatilidad en su cotización.

Bolsa Mexicana de Valores

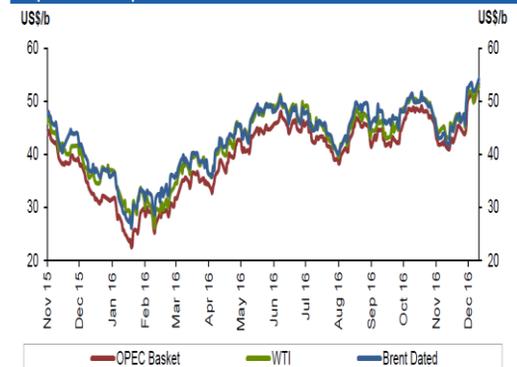


Desempeño del Precio del Oro Últimos 12 meses

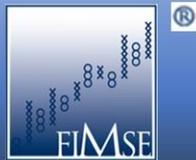


Desempeño del Precio de los Principales Crudos de Referencia Últimos 12 meses

Graph 1.1: Crude oil price movement



Sources: Arqus Media, OPEC Secretariat and Platts.



Deuda: Como era de esperarse, el consenso del mercado estima un mayor ascenso en la inflación. Los incrementos en los precios de los energéticos (gasolina, gas, electricidad) y la depreciación del peso frente al dólar, producto de la incertidumbre acerca del desarrollo de la nueva administración en los EU y sus acciones hacia nuestro país, impactarán en los precios de los bienes y servicios. Algunos analistas estiman que la inflación en el mes de enero, podría superar el 1.6% y ubicarse como la mayor inflación registrada para ese mes en los últimos 17 años. Este incremento sustancial llevaría la inflación anual por arriba del 4.6% por lo que no se descartan nuevos movimientos en la tasa de referencia de Banxico para tratar de contenerla. Mientras persista el nerviosismo y sus efectos en el tipo de cambio, la curva mexicana de rendimientos seguirá siendo afectada principalmente en su parte corta, por lo que parte de la estrategia durante los primeros tres meses del 2017 privilegia la liquidez y la protección contra la inflación.

Tipo de Cambio: El Banco de México vendió dólares para respaldar al peso el jueves pasado, su primera intervención en el mercado en casi un año, luego que el peso tocara nuevos mínimos por los temores de que las medidas proteccionistas del gobierno entrante de EE.UU. golpeen al comercio y la inversión en el país. La principal preocupación del mercado se deriva de las fuertes críticas que el presidente electo de los Estados Unidos ha hecho sobre la relación comercial que su país tiene con México, en especial con el sector automotriz. Ésta industria se ha convertido en los últimos años en el sello representativo de la economía mexicana. Tan sólo, de acuerdo con los últimos datos de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), en 2016 se fabricaron tres millones 465 mil 615 vehículos ligeros, su mayor nivel de producción en la historia. Al parecer, la intervención no ha sido suficiente y la aversión al riesgo seguirá afectando la cotización del peso frente al dólar.

Indicadores del Mercado de Deuda y Cambios

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	09/01/2017	5.75	10/01/2017	
Fondeo bancario	09/01/2017	5.75	Cetes a 28 días	5.87
TIIE a 4 semanas	09/01/2017	6.1150	Cetes a 90 días	6.32
TIIE a 13 semanas	09/01/2017	6.2285	Cetes a 175 días	6.56
TIIE a 26 semanas	04/01/2017	6.4641	Bonos tasa fija a 3 años	7.39
			Udibonos a 3 años	2.62

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	
09/01/2017	21.3219	Más información

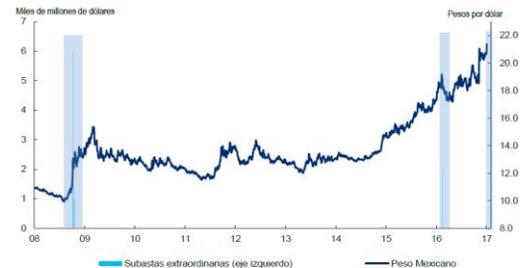
Interbancario 48 horas ²		
Fecha	Nivel	
09/01/2017	21.3870	Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ³

Pesos por divisa	
	09/01/2017
Euro	22.4424
Yen Japonés	0.1826
Dólar Canadiense	16.1368

Fuente: Banco de México

Subastas de Banxico y Tipo de Cambio



Fuente: Citibanamex con datos de Banxico.

Por Considerar:

“ Donald Trump pronto hará el juramento que le convertirá en el presidente de Estados Unidos después de prometer menos regulación, políticas comerciales más duras y más gasto público en cosas como las infraestructuras, por ejemplo, lo que podría estimular el crecimiento económico. Sin embargo, todo esto junto con los anunciados recortes de impuestos podría aumentar la deuda pública. Al mismo tiempo, la presión populista similar a la que llevó a Trump al Gobierno también está teniendo lugar en Inglaterra y algunos países europeos, presionando a los gobiernos a mirar más hacia dentro y gastar en beneficio de las personas que se sienten excluidas como consecuencia de la globalización”.

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: Wharton Universia. "Inflación, tipos de interés y la "política de la ira". Puede consultar el resumen completo en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web www.fimse.com

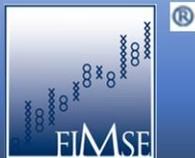
Resultado Encuesta Banamex entre Analistas del Sector Privado

Variables Económicas

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondeo	Tasa de Fondeo	Nivel del Tipo	Nivel del Tipo	PIB 2016	PIB 2017	PIB 2018
			Bancario 2017	Bancario 2018	de Cambio 2017	de Cambio 2018			
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre			
Banorte-IXE	feb-17	0.50	7.25	7.75	23.50	-	2.0	1.1	2.7
Bardays	jun-17	0.25	6.25	6.25	21.50	22.00	2.1	2.3	3.1
BBVA Bancomer	feb-17	0.25	6.75	6.00	20.30	19.20	1.8	1.5	2.1
BX+	jun-17	0.50	6.50	-	22.20	-	2.1	1.6	-
Citibanamex	feb-17	0.25	7.00	7.00	20.70	20.00	2.1	1.8	2.6
Finamex	feb-17	0.50	7.25	8.00	22.50	23.50	2.1	1.5	2.5
Grupo Bursamétrica	mar-17	0.25	6.75	7.75	20.86	20.34	2.0	0.8	2.8
HSBC	jun-17	0.50	6.75	6.75	21.00	21.00	1.9	1.7	2.5
Invex	feb-17	0.50	6.75	-	21.00	-	2.1	1.7	-
Itáú BBA	jun-17	0.25	6.25	5.75	19.50	19.16	2.1	1.8	2.1
JP Morgan	jun-17	0.25	6.25	-	21.80	-	2.2	1.8	2.4
MONEX	feb-17	0.50	7.00	7.50	22.00	20.00	2.1	1.8	2.5
Multiva	feb-17	0.50	7.25	-	23.00	-	2.0	1.5	-
Nomura	feb-17	0.50	6.75	6.75	21.00	21.00	2.2	1.7	2.0
Old Mutual	feb-17	0.25	6.75	6.75	21.50	21.10	1.8	1.5	1.6
Pro Asset Management	mar-17	0.25	6.75	-	22.50	-	2.0	1.7	1.5
Prognosis	feb-17	0.50	6.75	7.00	21.60	22.00	2.1	1.8	1.8
Sanlander	feb-17	0.50	6.75	7.25	20.00	20.50	2.2	1.7	2.2
Valmex	feb-17	0.50	6.75	7.25	21.12	21.40	2.2	1.6	2.5
Vecor	feb-17	0.50	8.00	8.50	22.30	22.39	2.0	0.6	0.5
Promedio	mar-17	0.40	6.83	7.08	21.49	20.97	2.06	1.58	2.20
Mediana	feb-17	0.50	6.75	7.00	21.50	21.00	2.10	1.70	2.40

Inflación

Participantes	Diciembre 2016	Subyacente Diciembre 2016	Enero 2017	Subyacente Enero 2017	2016	Subyacente 2016	2017	Subyacente 2017	Inflación Promedio anual 2018-2022
	Banorte-IXE	0.55	0.50	1.01	0.30	3.45	3.49	4.70	4.24
Bardays	0.49	0.44	0.93	0.35	3.39	3.43	3.90	3.10	3.20
BBVA Bancomer	0.49	0.48	1.12	0.65	3.39	3.47	4.65	4.20	3.45
BX+	0.40	0.34	-	-	3.30	3.33	4.50	4.30	-
Citibanamex	0.49	0.48	1.61	0.84	3.40	3.47	5.00	4.80	3.80
Finamex	0.46	0.50	1.49	0.26	3.36	3.49	5.00	4.10	3.33
Grupo Bursamétrica	0.55	0.49	0.91	0.71	3.45	3.48	4.81	4.77	3.53
HSBC	0.74	0.52	0.76	0.40	3.65	3.51	5.00	4.50	3.60
Invex	0.55	0.48	1.12	0.42	3.45	3.47	4.70	3.60	-
Itáú BBA	0.50	-	-	-	3.40	-	3.90	-	3.00
JP Morgan	0.51	0.52	1.19	0.43	3.41	3.52	4.40	4.00	3.00
MONEX	0.50	0.35	0.85	-	3.40	3.34	4.80	4.90	3.50
Multiva	0.46	0.40	1.00	0.55	3.36	3.39	5.05	3.90	3.40
Nomura	0.55	0.48	0.95	0.55	3.45	3.47	4.60	3.97	3.50
Old Mutual	0.58	0.60	0.88	0.52	3.48	3.60	4.50	3.88	3.42
Pro Asset Management	0.52	0.48	1.26	0.42	3.42	3.48	4.58	3.64	3.65
Prognosis	0.53	0.49	1.22	0.49	3.43	3.48	4.50	3.90	4.00
Sanlander	0.45	0.47	1.10	0.54	3.35	3.46	4.80	4.20	3.70
Valmex	0.53	0.49	1.11	0.45	3.43	3.48	5.03	3.81	3.43
Vecor	0.52	0.31	1.60	0.65	3.42	3.30	5.86	5.00	4.00
Promedio	0.52	0.46	1.12	0.50	3.42	3.46	4.71	4.15	3.53
Mediana	0.51	0.48	1.11	0.49	3.42	3.47	4.70	4.10	3.50
Dispersión	0.07	0.07	0.25	0.15	0.07	0.07	0.42	0.49	0.30



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”