

Estimado inversionista:

En Europa se conoció el dato del PIB preliminar del primer trimestre del año y resultó del 1.7% en términos anuales, en línea con la expectativa de mercado. Como se esperaba, la Reserva Federal dejó sin cambio las tasas de interés en su reunión del mes de mayo. El mercado espera un alza en junio con una probabilidad del 90%.

El pasado 18 de mayo, el representante comercial de los Estados Unidos, el Sr. Robert Lighthizer, envió al Senado norteamericano la petición formal para iniciar las negociaciones de NAFTA, que se darán 90 días después de esta notificación. En su carta menciona que el objetivo es modernizarlo para incluir nuevas provisiones en materia de derechos de propiedad intelectual, prácticas regulatorias, empresas propiedad del Estado, servicios, procedimientos aduanales, medidas sanitarias, medio ambiente, y empresas medianas y pequeñas. Se anticipa que será una negociación relativamente amistosa y amigable para todas las partes.

También la Casa Blanca envió al Congreso su propuesta de Presupuesto de Egresos, donde incluye un incremento importante en gastos de defensa y reducciones importantes en el resto, principalmente en Medicare. No considera la pérdida de ingresos de su propuesta fiscal. En síntesis, la probabilidad de que sea aprobado como se presentó es nula y el Congreso tendrá que rehacer todo el ejercicio presupuestal.

Se conoció el dato de empleo del mes de abril que resultó de 211,000 nuevos puestos de trabajo, superior a los 190,000 que esperaba el consenso de mercado. La tasa de desocupación volvió a caer hasta 4.4%, la más baja desde el mes de mayo del 2007.

Las autoridades de Rusia y Arabia Saudita acordaron extender hasta marzo del 2018 el acuerdo para reducir en 1.8 millones de barriles diarios su producción petrolera. Este acuerdo fue apoyado por los otros países de la OPEP en su reunión del pasado 25 de mayo en Viena.

En el mes de mayo, Moodys cambió la calificación de la deuda china de Aa3 a A1 y cambió la perspectiva de negativa a estable. China sigue dando muestras de que su economía se está desacelerando después de haberse recuperado en forma importante en el 2016. El crecimiento del PIB para este año se estima en 6% pero podría disminuir hasta un 4.5% en el 2019 de acuerdo a Capital Economics.

En México, en el primer trimestre del año, el PIB registró un crecimiento del 0.7% contra el cuarto trimestre del 2016 y del 2.8% contra el mismo periodo del año anterior. En ambos casos, las cifras están ajustadas por estacionalidad. Por su parte la SHCP y el Banco de México, en anuncios independientes durante el mes de mayo, incrementaron su estimado de crecimiento para el 2017 a 1.5%-2.5% desde el 1.3%-2.3% anterior.

La inversión extranjera directa fue de \$7,946 millones de dólares en el primer trimestre del año.

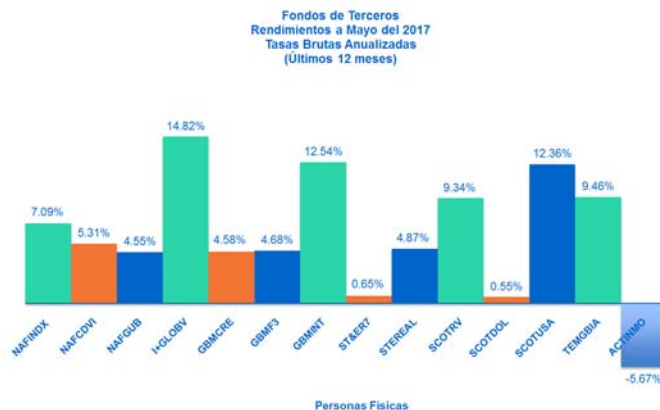
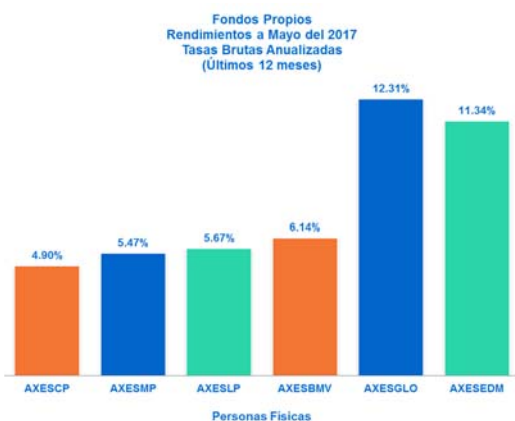
Las finanzas públicas en México registraron en el mes de abril un superávit de \$58 mil 500 millones de pesos y acumularon en los cuatro primeros meses del 2017 \$367 mil 600 millones. Los ingresos presupuestarios crecieron un 8.2% real anual y el gasto se redujo en un 2.3%.

Los precios al consumidor registraron una baja del -0.34% en la primera quincena del mes de mayo, inferior a la expectativa del mercado. La inflación anualizada se incrementó a 6.17% desde el 6.01% en la segunda quincena de abril.

La tasa del Cete de 28 días en la última subasta del mes se ubicó en 6.72%. La Bolsa Mexicana de Valores tuvo un decremento en el mes del -0.96% al pasar de 49,261 a 48,788 puntos. Por su parte el tipo de cambio tuvo una apreciación del 1.22% al pasar de \$18.87 a \$18.64.

El rendimiento anualizado del Portafolio Recomendado de Finaccess México durante los primeros cinco meses del año fue del 7.72%.

En caso de cualquier duda acerca de sus inversiones, le invitamos a consultar nuestra página en Internet: www.finaccess.com.mx o bien, llamar al Centro de Servicio a Clientes (Unidad Especializada), a los teléfonos 5081-1010 o desde el interior de la República sin costo al 01-800-5081-100.



COMENTARIO ECONÓMICO

Economía internacional: En su primera gira internacional, el presidente **Trump visitó el Medio Oriente y Europa**. La canciller alemana Merkel hizo un excelente resumen del viaje del presidente estadounidense, señalando que Europa ya no puede contar, como lo hacía antes, con su aliado Estados Unidos.

En la reunión de la OTAN en Bruselas, Trump se negó a aceptar el Artículo 5° de los estatutos donde se comprometen los países miembros a actuar contra el enemigo de forma solidaria "uno para todos y todos para uno"; también exigió que todos los países cumplieran con su cuota obligatoria del 2% sobre el PIB de cada nación participante.

En la cumbre G7 (de los siete países más industrializados) celebrada en Sicilia, **el presidente norteamericano se resistió a sumarse a los esfuerzos globales para combatir el cambio climático** y frenar el calentamiento global (Acuerdo de París), discrepó de los europeos en temas de asilo y refugio e insultó a los alemanes a cuenta de su superávit comercial; sin duda, de ahora en adelante los europeos tendrán que encargarse de su propio destino.

En su primera revisión, **el PIB del 1ºT 2017 de los Estados Unidos se incrementó** al alza del 0.7% al 1.2%; el consumo creció 0.6% por arriba del primer estimado de 0.3% y la inversión fija bruta se revisó positivamente por el muy buen desempeño de la construcción residencial. Para el 2ºT 2017 esperamos que el PIB crezca el 2.7% y para todo el presente año 2.3%. Los primeros resultados del mes de mayo referentes a los 54.9 del ISM Manufacturero y los 253 mil nuevos empleos del sector privado avalan nuestra proyección económica para el segundo trimestre y para el 2017.

A mediados de mayo, **el Banco Central Europeo (BCE) publicó sus minutas** de política monetaria. A pesar de que la inflación acumulada a mayo no reacciona para alcanzar la meta del 2%, el BCE disminuyó el estímulo monetario de 80 a 60 billones de euros mensuales y el programa de expansión monetaria se extendió hasta diciembre de este año. Coincidimos con el FMI de que el PIB de Europa crecerá en el 2017 alrededor del 1.7%.

En China, el PIB del 1ºT 2017 creció 6.9%, superando las expectativas. **Una desaceleración de la economía China** (18% del PIB mundial) **sigue siendo el mayor riesgo** para la salud de la economía mundial. Sigue preocupando la velocidad con la que ha crecido el crédito, en particular el hipotecario.

Economía mexicana: El próximo 4 de junio se celebrarán **elecciones en los estados de México, Coahuila, Nayarit y Veracruz**. Las contiendas políticas han sido muy reñidas y particularmente cerradas entre MORENA y el PRI en el Estado de México, **lo que casi nos asegura conflictos post-electorales** y la volatilidad financiera correspondiente. Estas elecciones son el preámbulo de la elección presidencial del año que entra; por lo anterior, todos los partidos aprovechan para posicionarse ante el electorado y llegar a junio del 2018 lo más fortalecidos posible.

La economía mexicana sorprendió positivamente creciendo 2.8% en el 1ºT 2017, marginalmente por arriba del 2.7% esperado por el consenso del mercado. El sector agropecuario creció 6.6% anual, mientras que la actividad Industrial presentó un avance anual de 0.5%, explicado por la contracción de -10.8% en la actividad Minera (petróleo), el incremento de 1.5% en la Construcción y la expansión de la actividad Manufacturera por 4.8%, debido a la recuperación de la demanda externa. Los servicios fueron el motor principal del crecimiento del primer trimestre, reportando un incremento anual del 3.7% derivado del avance en los servicios de transporte, financieros y de esparcimiento.

Por primera vez en cinco años, **la SHCP anunció un incremento en el PIB esperado para el 2017**. El rango subió de 1.3% - 2.3% a 1.5% - 2.5%. El Banco de México coincidió con esta revisión del PIB y en su reporte trimestral anunció una inflación para este año del 5.7%, los analistas del mercado esperan un incremento de precios del 5.9% para el 2017, de 3.8% para el próximo año y de 3.5% para el mediano plazo. El Banco Central, también elevó la tasa de fondeo a 6.75% y esperamos que en el año finalice entre 7.25% - 7.50%.

Durante el mes de mayo, **el FMI ratificó la línea de crédito flexible para México** en \$ 86 billones de dólares y la inversión extranjera directa para el 1ºT 2017 ascendió a \$7,946 millones de dólares, cifra récord para un primer trimestre del año.

Tipo de Cambio, Mercado de Capitales y Tasas de Interés: El **Banco de México**, en su Junta de Gobierno del 18 de mayo, decidió aumentar en 25bps el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, de 6.50% a 6.75% desde su última alza en el mes marzo. Los altos niveles de inflación registrados recientemente han empujado a Banxico a tener una postura más activa, sorprendiendo al mercado.

El bono a diez años cerró el mes de mayo en 7.33%, un alza de 11bps con respecto a abril, que cerró en 7.22%.

Por su parte **el peso** terminó mayo en \$18.64, una apreciación de 23 centavos, el 1.22%, versus el cierre de abril de \$18.87.

La Bolsa cerró mayo en 48,788 puntos con un decremento de -473 puntos, -0.96% sobre el cierre de abril de 49,261 unidades.

AVISOS ESPECIALES

Días inhábiles:

De acuerdo con las disposiciones de carácter general de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se suspenderán operaciones en las siguientes fechas:

02 Noviembre 2017

12 Diciembre 2017

20 Noviembre 2017

25 Diciembre 2017

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet: www.finaccess.com.mx