

Estimado inversionista:

Un reciente estudio de Capital Economics, señala que esperan que las economías avanzadas continúen con un crecimiento económico vigoroso por los siguientes dos años, soportado por el consumo de las familias y expansión de negocios. En muchos países las economías están alcanzando niveles de pleno empleo y la inflación continuará por debajo de los objetivos de sus bancos centrales.

En Estados Unidos todavía se espera que la reforma fiscal incremente el crecimiento de su PIB del 2.2% este año hasta 2.5% en el 2018.

Como se esperaba, el Banco Central Europeo dejó sin cambios su política monetaria, tanto en el nivel de sus tasas de interés (0.0%) como el monto mensual de compra de activos (60 mil millones de euros mensuales).

En China se publicó el PIB del segundo trimestre del año y la economía creció más de lo esperado. Alcanzó un 6.9% de crecimiento, superior al 6.5% que esperaba el consenso del mercado.

El pasado 18 de julio, el Sr. Robert Lighthizer, representante de los Estados Unidos en la revisión del Tratado de Libre Comercio (NAFTA por sus siglas en inglés), presentó los objetivos generales de esta renegociación. Como objetivo primordial, buscará reducir el déficit de los Estados Unidos con los países de la región vía el incremento de exportaciones de ese país hacia México y Canadá. Es importante mencionar que no hubo ninguna referencia a temas de aumento de cuotas o impuestos fronterizos.

La calificadora de valores Standard & Poors cambió la perspectiva de la deuda soberana de "negativa" a "estable". Fundamentalmente se basó en que la carga de la deuda total del gobierno será aproximadamente un 45% del PIB, y se mantendrá por debajo del 50% en los siguientes dos años. También mencionó que no espera mayores contratiempos para México en la renegociación del NAFTA.

Las rondas petroleras 2.2 y 2.3 superaron con éxito los estimados del gobierno mexicano al alcanzar el 87.5% de las concesiones subastadas. Estos proyectos incrementarán la producción nacional de crudo en 79 mil barriles diarios, que equivalen a un 3.7% de la producción actual de crudo. La producción actual de gas también se incrementará en un 6.5%, unos 378 mil pies cúbicos diarios. En el mes también se anunció el descubrimiento de los campos petroleros de ZAMA y AMOCA en aguas someras.

La apertura del sector energético acumula ya 70 contratos que sumarán \$60 billones de dólares en inversión extranjera directa.

El gobierno mexicano decidió ampliar hasta el 19 de octubre el Decreto para la Repatriación de Capitales. Informó que en los primeros siete meses del año se han repatriado \$76 mil millones de pesos.

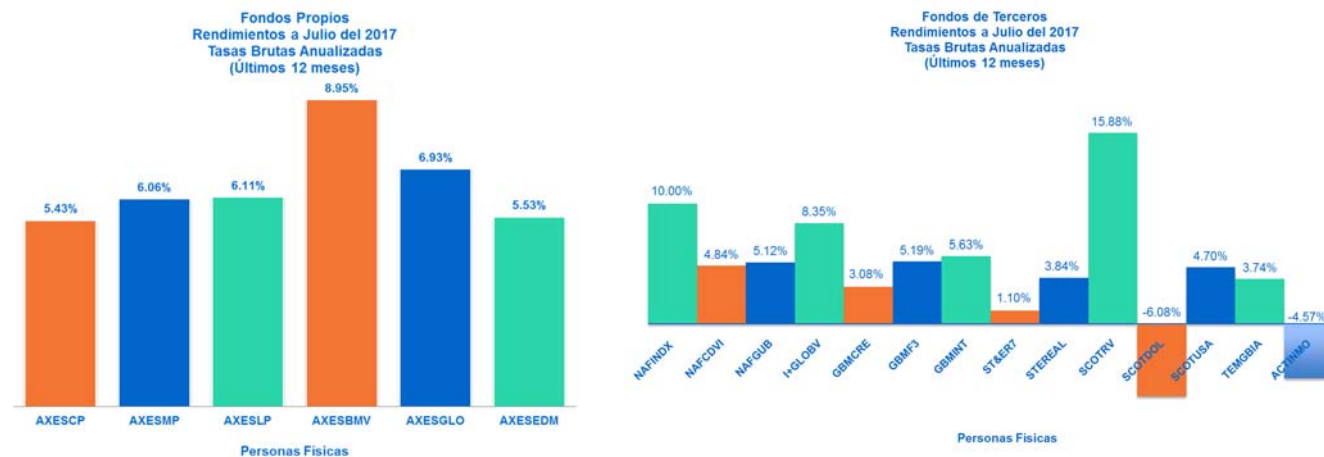
En junio el número de trabajadores afiliados al IMSS se incrementó en 86 mil empleos para acumular 808 mil plazas en los últimos doce meses; un crecimiento anual del 4.4%.

La inflación en la primera quincena de julio fue del 0.24%, para dejar la inflación anualizada en 6.28%.

La tasa del Cete de 28 días en la última subasta del mes se ubicó en 6.99%. La Bolsa Mexicana de Valores tuvo un incremento en el mes del +2.24% al pasar de 49,857 a 50,978 puntos. Por su parte el tipo de cambio tuvo una apreciación del 1.65% al pasar de \$18.14 a \$17.84.

El rendimiento anualizado del Portafolio Recomendado de Finaccess México durante los primeros siete meses del año fue del 8.07%.

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: Al finalizar el segundo trimestre de 2017 y al inicio del tercer trimestre de 2017, **la economía mundial sigue mostrando una gran fortaleza, mejor a la estimada** y se mantienen, también, las expectativas económicas para el 2017. A corto plazo, se perciben balanceados los riesgos para el crecimiento económico global, aun cuando permanece alta la incertidumbre política en varias regiones.

En los Estados Unidos, la actividad del sector manufacturero a través de su índice ISM de junio (56.3 puntos), muestra un crecimiento mayor al de meses anteriores; las nuevas órdenes, la producción y el empleo, registraron crecimiento. **El dato preliminar del PIB del 2T17 registró un avance de 2.6% trimestral anualizado**, en línea con lo esperado. Estimamos que la confianza del consumidor se mantendrá en niveles altos, aunque el efecto Trump ya no aparece en algunas encuestas económicas. Se prevé que los datos de consumo repunten al reportar el cierre del segundo trimestre, pese a la contracción observada en mayo y junio, dato que confirman las cifras preliminares de fin de mes.

La Reserva Federal (Fed) por su parte espera que el mercado laboral continúe fortaleciéndose y que la inflación se dirija hacia el objetivo de 2%. La Fed espera la reducción (depuración) del balance para fin de año, en que realice menores reinversiones de los pagos de principal de los instrumentos con vencimientos dentro del balance. **Los analistas consideran poco probable que la Fed realice nuevos incrementos de tasas antes de fin de año.**

Continúa el optimismo reflejado en los mercados financieros, originado por el excelente crecimiento económico, en lo que va del año, los índices Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq se han incrementado 10.77%, 10.34% y 17.93%, respectivamente.

El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de julio, mantuvo sin cambios sus tasas de referencia y su programa de compra de bonos, mediante un comunicado muy similar al de su reunión previa. Reiteraron que **el programa de compra de activos continuará hasta fin de año y se espera que continúe en el 2018, pero a un menor ritmo.** La inflación de julio en la Eurozona, en su estimado preliminar, mostró un avance anual de 1.3% en línea con el mes pasado y con la expectativa del mercado. Por su parte la inflación subyacente creció a una tasa del 1.2% por encima del 1.1% del mes de junio. El presidente del BCE señaló que espera que la robusta recuperación económica haga que los precios y los salarios sigan su curso a la par de la economía.

La economía China, a diferencia de lo que se estimaba el mes pasado, **mostró un ritmo de crecimiento fuerte en el segundo trimestre de 2017,** registrando un PIB de 6.9% (vs el estimado de 6.5%). Aunque, por otro lado, permanecen los riesgos asociados al boom inmobiliario y a la fuerte expansión del crédito bancario, por lo que se esperan medidas restrictivas de parte de las autoridades de ese país. Se proyecta que China mantendrá su crecimiento de 6.7% en el 2017, el mismo nivel de 2016, y que éste descienda ligeramente a 6.4% en 2018.

En Brasil, a pesar de que el expresidente Lula Da Silva fue declarado culpable de corrupción y lavado de dinero, mantiene sus aspiraciones para volver a ocupar la presidencia, pero sólo en caso de que resulte favorable la apelación que presentó en contra de los cargos que le imputan.

Economía mexicana: El IGAE de mayo creció 3.1% anualizado, por arriba del consenso de 2.7%. Con cifras preliminares del INEGI, **la actividad económica al mes de junio, muestra un crecimiento al 2T 2017 del 2.7%,** en su estimación oportuna del PIB. Con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana creció 3% anual (0.6% t/t); **el sector servicios sigue siendo el principal motor de la economía.**

Este reporte refleja mayor fortaleza en la economía mexicana durante el segundo trimestre; aun así, se estima, para los próximos meses, una desaceleración en la economía, en particular, por un menor dinamismo marginal en el consumo privado debido a la trayectoria ascendente de la inflación. No obstante lo anterior, seguimos pronosticando un crecimiento del PIB para el 2017 cercano al 2%, superando el estimado inicial del año, del 1.7%.

De acuerdo a cifras de Banxico, **las remesas al cierre de mayo** ascendieron a US\$2,586.4 millones de dólares, lo que representa un máximo histórico para un mes de mayo y un incremento de 4.5% anual. Con ello el flujo recibido en lo que va del año **es el más alto registrado por éste indicador.**

La firma calificadora Standard & Poor's anunció, este mes, un cambio en la perspectiva de la deuda soberana de México de "negativa" a "estable". Lo anterior como reflejo del programa de consolidación fiscal implementado por el gobierno. Dicho programa se vio reflejado en un incremento de los ingresos fiscales no petroleros, así como también en importantes recortes al gasto de gobierno, cambiando la tendencia ascendente de la deuda nacional y logrando reducirla.

La Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) **dio a conocer los ganadores de la segunda y tercera licitación de la Ronda 2** (Ronda 2.2 y Ronda 2.3). Este es el sexto esfuerzo del gobierno para asignar proyectos petroleros al sector privado. Cabe destacar que en la Ronda 2.2 se asignó el 70% de los 10 bloques licitados y en la Ronda 2.3 se asignó el 100% de los 14 bloques licitados. Estos buenos resultados fueron apoyados por la noticia del descubrimiento realizado por el consorcio Premier, Talos y Sierra Oil & Gas, el cual catalogaron como uno de los 15 hallazgos más grandes de los últimos 20 años. Los siguientes procesos de licitación se llevarán a cabo el 4 de octubre.

Aun cuando se percibe menor incertidumbre en torno al impacto de las políticas del presidente Trump hacia la economía mexicana, algunos factores permanecen en el ambiente como son: La negociación de NAFTA, la Reforma Fiscal de Estados Unidos y las elecciones del 2018 en México (AMLO).

Tipo de Cambio, Mercado de Capitales y Tasas de Interés: El Banco de México, mantiene la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 7.00% en julio, desde su última alza en el mes de junio. Banxico considera que el nivel alcanzado en la tasa de referencia, es congruente con el proceso de convergencia de la inflación, hacia el objetivo del 3.00 por ciento, el cual pretende alcanzar en el 2018.

El bono a diez años cerró el mes de julio en 6.86%, una ligera alza de 8bps con respecto a junio, que cerró en 6.78%.

Por su parte **el peso** terminó julio en \$17.84, una apreciación de 30 centavos, el 1.65%, versus el cierre de junio de \$18.14.

La Bolsa cerró julio en 50,978 puntos con un incremento de 1,121 puntos, 2.24% sobre el cierre de junio de 49,857 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
20 Noviembre 2017

12 Diciembre 2017
25 Diciembre 2017

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