

Estimado inversionista:

En su reunión del 14 de junio, la Reserva Federal incrementó su tasa de interés en 25 bps a un rango de 1.00-1.25%. Aunque la Fed mencionó que no acelerará el ritmo de incremento en las tasas de interés, queda abierta la posibilidad de otro incremento de 25 bps en el año; si la inflación permanece por abajo del objetivo del 2.0%, este incremento podría aplazarse hasta el 2018.

La inflación al consumidor en los Estados Unidos se redujo del 2.2% al 1.9%, y la subyacente, que descuenta precios de energía y de alimentos, bajó del 1.9% al 1.7%.

Arabia Saudita, Emiratos Árabes, Egipto y Bahréin rompieron sus relaciones diplomáticas con Qatar, acusándolo de tener vínculos con el terrorismo.

Los precios del petróleo han tenido un ajuste importante en el mes de junio, cayendo un 10% contra el mes anterior. El precio del WTI cerró el mes en \$43.09 dólares.

El Banco Central Europeo, en su cuarta reunión de política monetaria del año, decidió dejar sin cambio sus tasas de interés de referencia: financiamiento en 0.0%, facilidades marginales de crédito en 0.25% y en -0.40% la tasa de depósitos bancarios.

En las elecciones parlamentarias del Reino Unido llevadas a cabo el pasado 8 de junio, el Partido Conservador liderado por Theresa May no alcanzó la mayoría absoluta ante el resurgimiento del Partido Laboral. Se anticipan mayores complicaciones ante el inminente inicio de las negociaciones para el Brexit.

En México, se llevaron a cabo las elecciones estatales en el Estado de México, Coahuila y Nayarit. En los dos primeros, el PRI resultó vencedor de los comicios, mientras que en Nayarit ganó la coalición liderada por Acción Nacional. La elección más seguida por los mercados fue la del Estado de México donde Alfredo del Mazo del PRI resultó ganador con un margen de casi 3% sobre Delfina Gomez de Morena. El tipo de cambio lo reconoció apreciándose 1.5% después de conocerse los resultados.

Se llevó a cabo la primera licitación de la Ronda Petrolera Dos, y fue muy exitosa. Se adjudicaron 10 de los 15 contratos de producción compartida. Entre las empresas mexicanas ganadoras está Pemex, Citla Energy y Sierra Perote. Se estima una inversión de \$8,192 millones de dólares y una generación potencial de empleos de 82 mil puestos de trabajo.

La Junta de Gobierno del Banco de México en su reunión del pasado 22 de junio incrementó la tasa de interés de referencia en 0.25% para ubicarla en 7.00% tal y como esperaba el mercado. Menciona en su comunicado que el nivel alcanzado por la tasa de referencia es congruente con el proceso de convergencia de la inflación hacia el 3.00%. Sin embargo, la inflación de la primera quincena de junio se ubicó en 0.15% y la inflación interanual se incrementó hasta un 6.30% desde un 6.16% en la segunda quincena de mayo.

Vale la pena mencionar que la curva mexicana de tasas de interés se invirtió totalmente con este movimiento: el fondeo en niveles del 7.00% y el bono de 10 años en 6.82%.

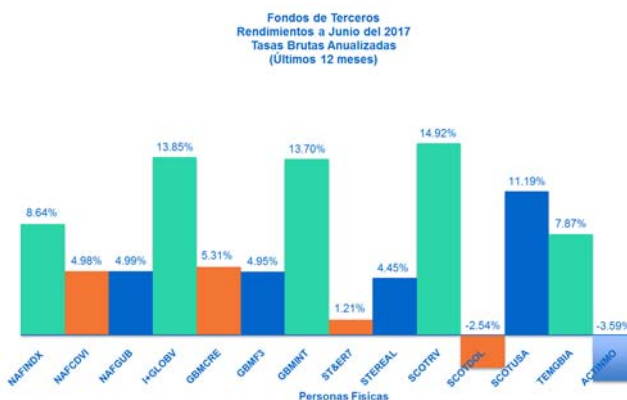
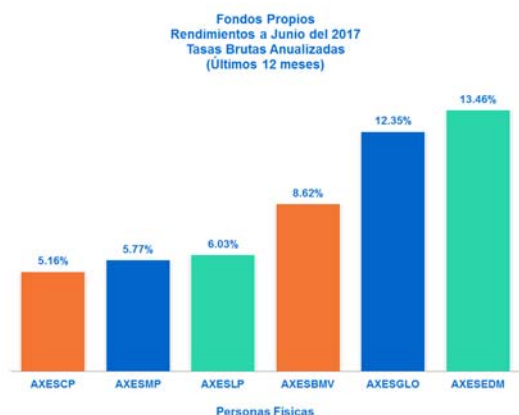
Las exportaciones totales crecieron un 12.9% anual y las importaciones crecieron un 14.7% anual en el mismo periodo.

La tasa de desocupación en México continuó reduciéndose en el mes de mayo para lograr su mínimo de ocho años para un mes similar, en 3.56%.

La tasa del Cete de 28 días en la última subasta del mes se ubicó en 6.96%. La Bolsa Mexicana de Valores tuvo un incremento en el mes del +2.19% al pasar de 48,788 a 49,857 puntos. Por su parte el tipo de cambio tuvo una apreciación del 2.68% al pasar de \$18.64 a \$18.14.

El rendimiento anualizado del Portafolio Recomendado de Finaccess México durante el primer semestre del año fue del 7.92%.

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: La economía mundial termina el primer semestre del 2017 a tambor batiente, los crecimientos económicos de Europa, China, Japón y Estados Unidos, reflejados por sus respectivos PMI's al mes de junio, demuestran **una fortaleza sorprendente**, especialmente, si la comparamos con las expectativas que tenía el mercado a principios de año. Es de llamar la atención, que la inflación mundial siga sin repuntar a pesar de la fortaleza económica, y se aleja de la meta del 2% fijada por la mayoría de los bancos centrales.

En Estados Unidos, el PIB definitivo del 1ºT 2017 se publicó en 1.4%, por arriba del previo de 1.2%. El **crecimiento económico** del recién finalizado **segundo trimestre** se estima en 2.7%, lo que arrojaría un crecimiento promedio del PIB por el primer semestre de alrededor del 2%, misma cifra que estimamos para todo el 2017. Refrendando todo lo anterior, recién se publicó el Índice IMS manufacturero por el mes de junio en 57.8 puntos muy por arriba del dato del mes de mayo de 54.9 puntos.

Durante el primer semestre, los **mercados financieros han reflejado el optimismo originado por el excelente crecimiento económico**, en lo que va del año, los índices Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq se han incrementado 8.03%, 8.24% y 14.07%, respectivamente.

El Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de junio, mantuvo sin cambios sus tasas de referencia y su programa de compra de bonos. El comunicado subrayó que las tasas se mantendrán en los niveles actuales por un periodo de tiempo prolongado y definieron el balance de riesgos para el crecimiento económico como balanceado, lo anterior, le dio al comunicado un tono menos "dovish". Cabe señalar, que el BCE revisó al alza hasta 1.9% su estimado de crecimiento económico y ajustaron su pronóstico de inflación a la baja a 1.5%. Finalmente, fueron claros 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 economía China mostró señales de estabilidad durante el 2ºT 2017; de inmediato, el FMI incrementó su pronóstico del PIB para todo el 2017 a 6.7%. Por otro lado, las autoridades financieras chinas siguen atentas a los riesgos asociados con el fuerte crecimiento del sistema bancario paralelo y a la consecuente burbuja en los valores de los activos.

Economía mexicana: Con cifras ajustadas por efecto calendario (Semana Santa), el **IGAE** publicó su reporte de actividad económica **al mes de abril, registrando un avance anual de 2.7%**.

Analizando las cifras ajustadas por estacionalidad, los **Servicios siguen siendo el principal motor de la economía** con un crecimiento anual del 4.5%, los subsectores que destacaron fueron los relacionados con la demanda externa como el Comercio y el Transporte. Por su lado, el Sector Primario creció marginalmente 0.2% anual. Asimismo, la actividad Industrial disminuyó -0.3% anual, ante la caída de -9.5% anual en la Minería, como consecuencia de la reducción en la plataforma petrolera y la menor inversión pública en exploración y perforación en campos petroleros. De la misma forma, la construcción se cayó -2.6% anual debido a la menor inversión del Sector Público en obra civil. Finalmente, las Manufacturas crecieron 5.1% anual ante la fuerte recuperación de las exportaciones manufactureras. Sentimos que **la economía mexicana se desacelerará durante los próximos meses**, no obstante lo anterior, seguimos pronosticando un crecimiento del PIB para el 2017 de alrededor del 2%, mejor al estimado de principios de año del 1.7%.

El 22 de junio, **Banco de México incrementó la tasa de referencia en 25pb a 7%. El décimo aumento de tasa en los últimos 18 meses**. Opinamos, que el incremento obedeció al aumento de 25pb que realizó la Reserva Federal en su reunión del pasado 14 de junio. Las tasas están llegando a su pico, la inflación continuará aumentando hasta un máximo de 6.5% en agosto para finalmente converger a nuestro estimado del 2017 de 5.9%. La encuesta de Banco de México realizada el pasado mes de junio 2017 arrojó para el año 2018 una inflación estimada del 3.81% y un crecimiento del PIB del 2.2%, ambos pronósticos fueron más optimistas de lo que esperábamos.

Tipo de Cambio, Mercado de Capitales y Tasas de Interés: El **Banco de México**, en su Junta de Gobierno del 22 de junio, decidió aumentar en 25bps el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, de 6.75% a 7.00% desde su última alza en el mes mayo. Banxico considera congruente el nivel alcanzado en la tasa de referencia con el proceso de convergencia de la inflación, hacia el objetivo del 3.00 por ciento.

El bono a diez años cerró el mes de junio en 6.78%, un reducción importante de -55bps con respecto a mayo, que cerró en 7.33%.

Por su parte **el peso** terminó junio en \$18.14, una apreciación de 50 centavos, el 2.68%, versus el cierre de mayo de \$18.64.

La Bolsa cerró junio en 49,857 puntos con un incremento de 1,069 puntos, 2.19% sobre el cierre de mayo de 48,788 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