

Estimado inversionista:

El entorno geopolítico se está tornando muy complicado nuevamente, destacando las tensiones entre Estados Unidos y Rusia por el conflicto en Siria, las amenazas de Corea del Norte y las diferencias de como afrontarlas entre Estados Unidos y China, finalmente, el ataque de Estados Unidos en las montañas de Afganistán presumiblemente ocupadas por ISIS.

El 23 de abril se dio la primera vuelta de la elección presidencial en Francia, donde el candidato centrista Macron resultó vencedor con un 23.9% de los votos y la ultraderechista Le Pen logró el 21.4%. Ambos candidatos disputarán la segunda vuelta el próximo 7 de mayo. Macron ya recibió el apoyo del conservador Fillon y el socialista Hamon y debe ser el vencedor. Los mercados financieros celebraron el triunfo con incrementos del 3-4% y el euro mejorando su cotización frente al dólar hasta alcanzar 1.09 dólares por euro.

Con base en el mejor ambiente que se percibe en las economías más desarrolladas, el FMI incrementó 0.1% su pronóstico de crecimiento de la economía mundial para ubicarlo en 3.5%. Esto significa un aumento de 0.4% sobre el crecimiento del 2016

En Estados Unidos, el dato de empleo del mes de marzo de 98 mil nuevos puestos de trabajo decepcionó un poco al mercado, pero fue atribuido principalmente en sectores afectados por condiciones climáticas. Por otra parte, el desempleo logró un mínimo en una década de 4.5%.

El 26 de abril el Presidente Trump anunció los lineamientos de su esperada Reforma Fiscal. Destacan cuatro temas:

- a) la reducción del impuesto corporativo del 35% al 15%,
- b) la reducción de 7 a 3 brackets los impuestos a las personas físicas: 10%, 25% y 35%,
- c) sí menciona un impuesto a la repatriación, pero no se especifica si será el 10% previamente estimado, y
- d) no se menciona el Border Adjusted Tax (BAT).

La negociación de este paquete en el Congreso será complicada y hoy no hay claridad de cómo serán compensados los ingresos tributarios con las reducciones a las tasas impositivas.

En el caso de México, el FMI dejó su pronóstico de crecimiento sin cambios: 1.7% para el 2017 y 2.0% para el 2018.

La tasa de desocupación en México se ubicó en 3.19%, su nivel más bajo de los últimos doce años. En el primer trimestre del año se registraron 378 mil empleos nuevos, 39.3% más que los generados en el mismo trimestre del año anterior.

Los precios al consumidor registraron un descenso en la primera quincena de abril por la baja de las tarifas eléctricas, como en años anteriores. La inflación anualizada se ubica ahora en 5.62%, 0.27% más que su lectura de la quincena anterior de 5.35%.

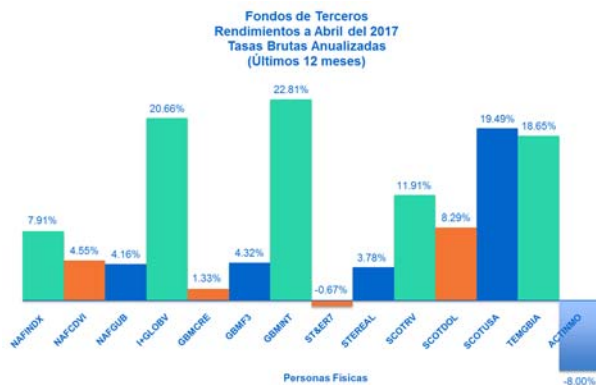
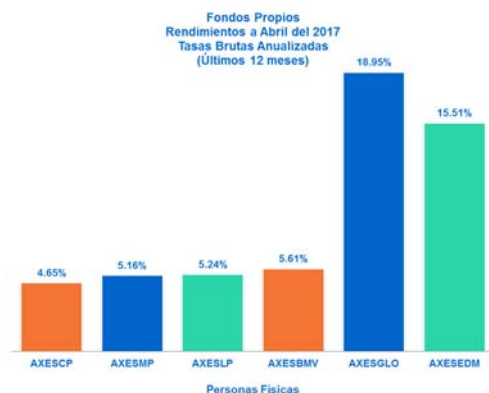
El crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fue del 2.7% real anual, superior al 2.4% registrado en el cuarto trimestre del año pasado. Aunque el resultado también estuvo por un efecto estacional derivado de que la Semana Santa no afectó el primer trimestre, vale la pena mencionar que los tres componentes mejoraron. El crecimiento del sector agropecuario mejoró de 6.4% a 6.7%, el del sector servicios pasó de 3.4% a 3.7%, y la debilidad que ha mostrado el sector manufacturero también se moderó contra el trimestre anterior al pasar de 0.0% a 0.2%.

Moody's confirmó la calificación de A3 de la deuda mexicana, en escala global, pero conservando su perspectiva negativa.

En la última subaste del mes de abril la tasa de Cetes de 28 días se ubicó en 6.50%. El índice de la BMV tuvo un incremento en el mes del 1.48% al pasar de 48,542 a 49,261 puntos. Por su parte, el tipo de cambio tuvo una ligera depreciación del -0.74% al pasar de \$18.73 a \$18.87 pesos por dólar.

**El rendimiento anualizado del Portafolio Recomendado de Finaccess México durante el primer cuatrimestre del año fue del 8.61%.**

En caso de cualquier duda acerca de sus inversiones, le invitamos a consultar nuestra página en Internet: [www.finaccess.com.mx](http://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 sus primeros 100 días de gobierno, el presidente Trump se ha topado con la fuerte y fría realidad política de Washington. Sus principales promesas de campaña han sido bloqueadas por el Poder Legislativo, por el Poder Judicial, además de ser rechazadas por un amplio sector de la comunidad empresarial y hasta por su propio partido, el Republicano.

Los tropiezos han sido cuantiosos, entre ellos la incapacidad de integrar y coordinar a su equipo de trabajo, varias Órdenes Ejecutivas rechazadas por jueces federales, muros y políticas anti migrantes sin sustento, actitudes poco diplomáticas con socios y aliados históricos, provocaciones militares que han elevado en forma importante las tensiones internacionales y finalmente, convertirse en el primer mandatario de los Estados Unidos, que en sus primeros 100 días, ha sido incapaz de que el Congreso le apruebe una nueva ley, lo anterior, a pesar de que su partido político controla ambas Cámaras legislativas.

Después del fracaso de rechazar y reemplazar el programa de salud "Obamacare", pareciera que el presidente Trump ha dejado de escuchar al líder del equipo "Anti Establishment" Stephen Bannon y se acerca más al grupo "Moderado" encabezado por su yerno Jared Kushner, este cambio en el balance de poder entre los asesores de la Casa Blanca es esperanzador.

El mes de abril del 2017, podría pasar a la historia como uno de los meses con mayor surgimiento de riesgos geopolíticos, entre ellos, el ataque con armas químicas del régimen de Bashar al-Assad contra sus propios civiles, la reacción norteamericana lanzando 59 Tomahawks contra el aeropuerto sirio, la insistencia de Kim Jong-un, en Corea del Norte, de seguir probando misiles intercontinentales y tener todo listo para su sexta prueba nuclear en 10 años, y completando el cuadro, los Estados Unidos lanzan la mayor bomba no atómica "MOAB" en Afganistán contra posibles túneles de ISIS. Como consecuencia, las relaciones entre Rusia y los Estados Unidos se han debilitado y sorpresivamente, se ha producido un acercamiento entre Trump y el presidente Xi Jinping; a China le han ofrecido los Estados Unidos un nuevo trato diplomático condicionado a su apoyo en el conflicto norcoreano.

Por el lado macroeconómico, al finalizar el primer trimestre del año, el crecimiento económico sigue por arriba de su potencial y el FMI en su reunión de abril, elevó la proyección del crecimiento global para el 2017 de 3.4% a 3.5% y mantuvo en 3.6% el del 2018. En los Estados Unidos y como sucede todos los años, el crecimiento económico del 1ºT17 fue muy bajo, de tan sólo 0.7%, después de un crecimiento de 2.1% en el 4ºT16. A pesar de lo anterior, seguimos pensando que los Estados Unidos podrán lograr crecer 2.2% en el 2017 y 2.4% en el 2018, estos números, sin considerar la Reforma Fiscal y la inversión en infraestructura prometida por el presidente Trump.

En Europa el crecimiento económico va bien y se ve con la tendencia necesaria para alcanzar el 1.7 % estimado para este año por el FMI, la inflación sube a niveles saludables de 1.9% y el BCE mantiene el programa de estímulo monetario hasta finales del 2017. Las elecciones presidenciales en Francia de la primera ronda resultaron en línea con las expectativas, esperamos que el 7 de mayo resulte electo Emmanuel Macron sobre Marine Le Pen; este resultado será favorable para el movimiento pro Unión Europea y para los mercados financieros.

**Economía mexicana:** El FMI en su revisión de abril, mantuvo en 1.7% y en 2.0% los crecimientos económicos de México para el 2017 y 2018.

El PIB del 1ºT17 en su lectura preliminar, tuvo un crecimiento real anual del 2.7%, mejor que el 2.4% del 4ºT16 y que el 2.2% observado en el 1ºT16. El PIB trimestral recién reportado, es el más dinámico desde el 2.8% registrado en el 3ºT15. La aceleración del PIB en el 1ºT17 fue generalizado en sus tres principales componentes, el Sector Primario (agropecuaria) se incrementó de 6.4% a 6.9%, la debilidad del Sector Secundario (industrial) se moderó marginalmente de un crecimiento nulo a uno del 0.2% y el dinamismo del Sector Terciario (servicios) se fortaleció de 3.4% a 3.7%, este último dato, supera a su comparativo de 3.4% del 1ºT16.

Para el mes de abril, los índices de información adelantada que publica el IMEF, los cuales simulan a los indicadores PMI's de los Estados Unidos, salieron con retrocesos tanto para el IMEF manufacturero como para el IMEF no manufacturero. El indicador manufacturero se ubicó en 45 puntos, 1.5 puntos por debajo del consenso de Bloomberg, la caída se debió a contracciones en los componentes de nuevos pedidos, empleo y entrega de productos. Sin embargo, el subíndice de producción avanzó 3.1 puntos, llegando a 49.9 puntos.

El IMEF no manufacturero se ubicó en 47.2 puntos, una unidad por debajo de consenso. El hecho de que ambos índices permanecen por debajo del umbral de potencial económico de 50 puntos, lo que se debe a la incertidumbre que sigue reflejando la economía mexicana ante las posibles políticas comerciales proteccionistas que pudiera implementar la Administración del presidente Trump. Nuestro caso base, sigue siendo que NAFTA se renegociará con énfasis en las Reglas de Origen y se modernizará incluyendo sectores como la energía, tecnología, telecomunicaciones y "ecommerce", mismos que no fueron considerados en el tratado comercial original de 1993.

**Tipo de Cambio, Mercado de Capitales y Tasas de Interés:** El Banco de México, mantuvo el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 6.50% desde su última alza del mes pasado.

**El bono a diez años** cerró el mes de abril en 7.22%, un alza de 20bps con respecto a marzo, que cerró en 7.02%.

Por su parte **el peso** terminó abril en \$18.87, una ligera depreciación de 14 centavos, el 0.74%, versus el cierre de marzo de \$18.73.

**La Bolsa** cerró abril en 49,261 puntos con un incremento de 719 puntos, 1.48% sobre el cierre de marzo de 48,542 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:

01 Mayo 2017	20 Noviembre 2017
16 Septiembre 2017	12 Diciembre 2017
02 Noviembre 2017	25 Diciembre 2017

La información sobre las comisiones y gastos consultar en nuestra página en Internet: [www.finaccess.com.mx](http://www.finaccess.com.mx)