

# Carro completo: esperanza vs. experiencia

## Equipo de Gestión de Inversiones



**Timothy Heyman, CBE**  
Presidente



**Ramsé Gutiérrez, CFA**  
VP / Gestor de Cartera



**Luis Gonzalí, CFA**  
Gestor de Cartera



**Jorge Marmolejo, CFA**  
Gestor de Cartera



**Nadia Montes de Oca**  
Analista senior



**Octavio Martínez**  
Analista

## Franklin Templeton Servicios de Asesoría México

- Establecido en 2013.
- Subsidiaria de Franklin Templeton Investments.
- Soluciones de inversión para nuestros clientes, tomando en cuenta sus necesidades, y el entorno global y local.
- Equipo de gestión con más de 20 años de experiencia.
- Pioneros en inversiones mexicanas.

## Franklin Templeton: Cultura y Valores

- El interés de los clientes primero.
- Construir relaciones.
- Lograr resultados de calidad.
- Trabajar con integridad.

## RESUMEN

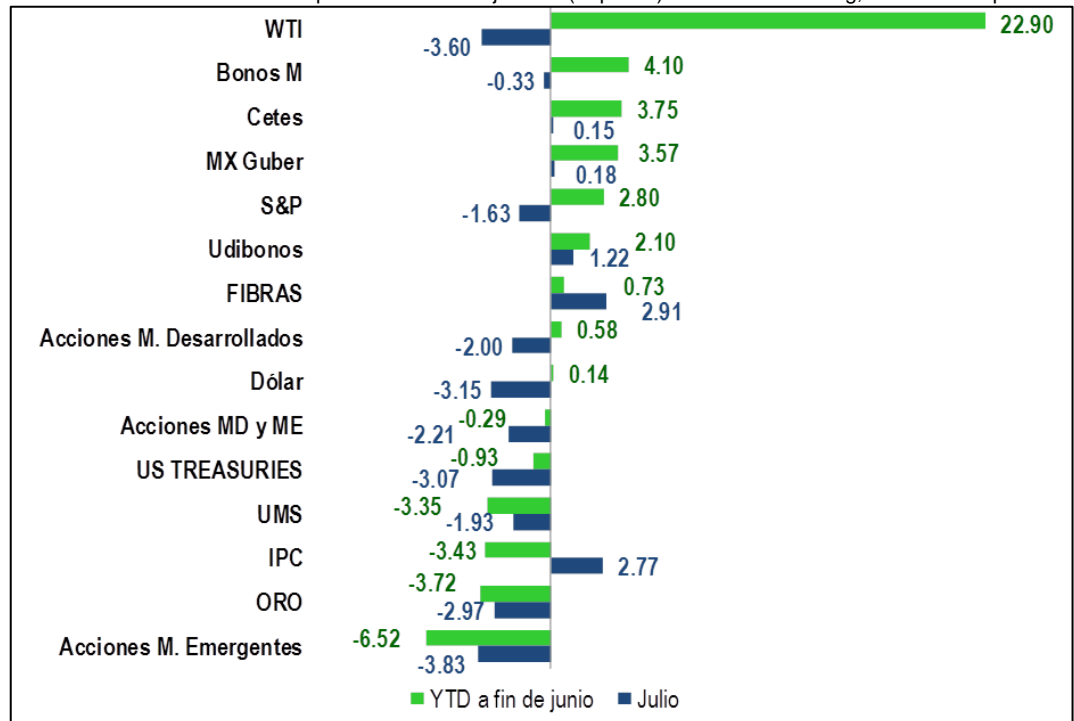
- En el mundo, inversiones negativas por aumentos de tasas en EEUU, disputas comerciales, problemas en Europa.
- En México, inversiones positivas por carro completo y conciliación poselectoral.
- Riesgos globales: EEUU guerra comercial y migración, Europa, geopolítica, política monetaria, criptomonedas.
- Riesgos locales: transición incierta, renegociación inconclusa del TLCAN.
- Escenarios de inversión 2018, con probabilidades: positivo (30%), negativo (30%), medio (40%).
- Sobreponderar deuda udivizada de 1 a 3 años, subponderar acciones y fibras.

“En una revolución, como en una novela, la parte más difícil de escribir es el final” – Alexis de Tocqueville

## México: una semana asíncrona

México había estado en asincronía negativa con el resto del mundo por temores electorales. En la primera semana de julio, después del resultado sorpresivo, y la atmosfera conciliatoria poselectoral, la situación se volteó, con las inversiones riesgosas mexicanas positivas (peso, acciones, Fibras), y las globales negativas.

Gráfica 1. Inversiones: desempeño 31dic2017- 6jul2018 (% pesos). Fuente: Bloomberg, Franklin Templeton



**POLÍTICA  
GLOBAL  
EEUU  
Comercio**

Las políticas proteccionistas del presidente Trump siguen generando tensiones internacionales:

- Quita de exenciones sobre tarifas a las importaciones a EEUU de acero y aluminio de la Unión Europea, Canadá y México, con sus represalias correspondientes.
- Lanzamiento de investigación sobre la importación de autos por seguridad nacional, con amenaza de tarifas.
- Desacuerdos de la reunión del G7 en Canadá.
- Anuncio de tarifas de EEUU a importaciones chinas.

**Corea del Norte**

Las tensiones con Corea del Norte (CN) han disminuido. Su líder, Kim Jong Un, ha moderado su discurso y dado señales sobre una desnuclearización de CN. Después de su segunda reunión con el presidente chino, Xi Jinping, se reunió de manera histórica con Trump. La reunión fue calificada como éxito y se esperan detalles sobre la desnuclearización de CN.

**Europa**

En Italia, hay la posibilidad de nuevas elecciones que fortalezcan a los partidos anti sistema, y de un referéndum sobre el euro. En Reino Unido, la renuncia de dos ministros proBrexit aumentó la probabilidad de un Brexit suave, y de una crisis de liderazgo dentro del partido conservador.

**ECONOMÍA  
GLOBAL  
TLCAN**

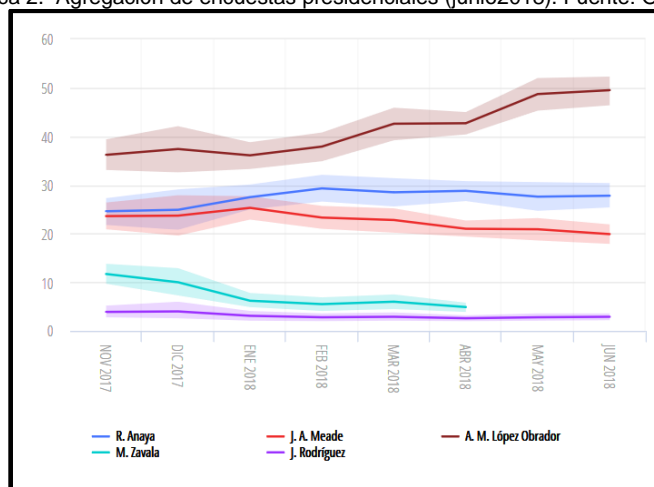
La probabilidad de lograr una renegociación del TLCAN antes de que entre el nuevo gobierno mexicano el día 1 de diciembre ha disminuido, por la quita de la exención de aranceles de acero y aluminio, y la amenaza de tarifas sobre importación a EEUU de autos y camionetas.

**MÉXICO  
Elecciones 2018**

*Presidencia*

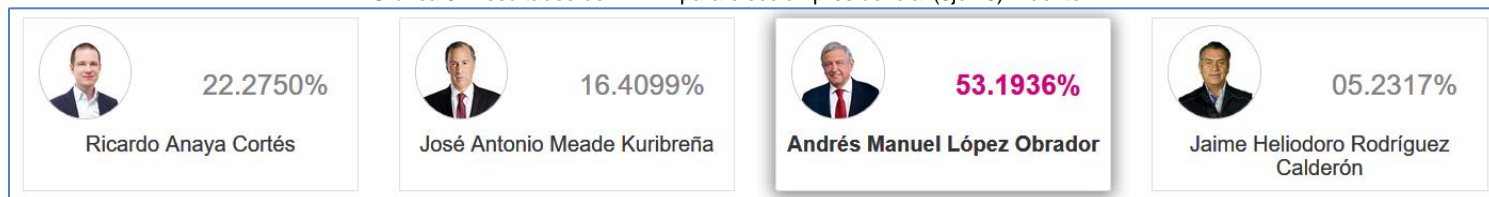
Al día 27 de junio, se cerraron las encuestas electorales (Gráfica 2).

Gráfica 2. Agregación de encuestas presidenciales (junio2018). Fuente: Oraculus



Las elecciones presidenciales y de una cantidad record de puestos federales y locales, se llevaron a cabo el día domingo 1 de julio. Según los resultados preliminares (PREP del INE), que se validarán de forma final el 23 de agosto, Andrés Manuel López Obrador (AMLO) ganó las elecciones para presidente de México con más de 30% de ventaja sobre el segundo lugar (Gráfica 3), de una forma aún más contundente que las encuestas.

Gráfica 3. Resultados del PREP para elección presidencial (8jul18). Fuente: INE



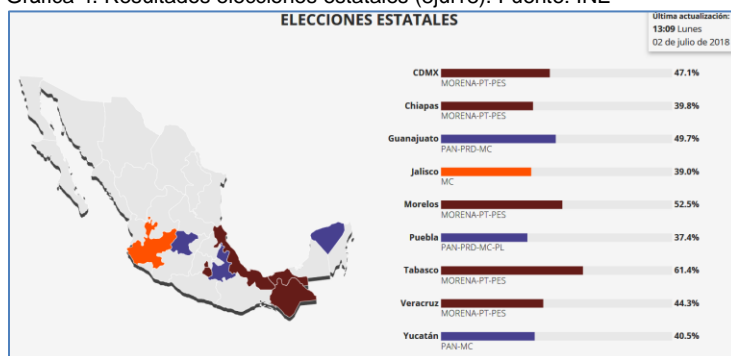
**Senado y Diputados**

En Senado y Cámara de Diputados, la coalición de Morena, PT y PES ganó (303 de 500 para Diputados y 70 de 128 para Senado), seguido del PAN, PRD y MC (148 diputados y 38 senadores) y en tercer lugar el PRI, PVEM y NA (57 diputados y 20 senadores). Dada la ventaja que tendrá en ambas cámaras, la siguiente administración podrá introducir o cambiar leyes federales, pero para hacer cambios a la Constitución requerirá aliados. De los 27 congresos estatales donde hubo elecciones, Morena lleva la delantera en 12, y necesitará buscar aliados para cambios a la Constitución.

**Gubernaturas**

En las 9 elecciones para gobernadores, Morena (Morena-PT-PES) ganó 5 (Chiapas, CDMX, Veracruz, Morelos y Tabasco), el PAN 3 (Puebla, Guanajuato y Yucatán) y Movimiento Ciudadano 1 (Jalisco). De esta manera, la mayoría de gubernaturas seguirá siendo del PRI y al PAN (Gráficas 4 y 5).

Gráfica 4. Resultados elecciones estatales (8jul18). Fuente: INE



Gráfica 5. Estados dirigidos por partido (junio2018). Fuente: INE.

Partido	# de estados		
	Actual	Esperado	PRELIMINAR
PRI	14	12	12
PAN	11	11	11
PRD	5	2	2
MORENA	0	5	5
INDEPENDIENTE	1	2	2
PVEM	1	0	0
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>32</b>

**Reacción a las elecciones**

La noche de las elecciones, Ricardo Anaya y Jose Antonio Meade concedieron la victoria a AMLO antes de las 2100, una hora temprana poco usual. Esa misma noche, en dos discursos, en el hotel Hilton y en el Zócalo. AMLO se mostró conciliador, moderado y respetuoso, leyendo, inusualmente, de un documento preparado. Señaló su respeto por la autonomía de Banxico, prometió disciplina fiscal sin aumentar impuestos de manera real, y expresó su respeto por el papel jugado por el Presidente Peña Nieto en el proceso electoral. Hizo énfasis especial en su preocupación por los pobres y la necesidad de erradicar la corrupción.

El día 2 de julio, Carlos Urzúa, nombrado por AMLO como Secretario de Hacienda probable en su administración, tuvo una conferencia telefónica con inversionistas. Repitió la autonomía de Banco de México, y habló de la necesidad de aumentar la inversión como porcentaje del PIB de su nivel actual de 22% a 28%, entre 5% del gobierno y 23% del sector privado (comparado con niveles actuales de 3% y 19% respectivamente). Enfatizó el papel de la inversión extranjera.

Hubo una reunión entre Peña Nieto y AMLO para suavizar el proceso de transición hasta su toma de posesión el día 1 de diciembre. Con el mismo tono, hubo una reunión con empresarios y salió un video en medios sociales en donde participaron líderes de opinión del sector privado, calificando el proceso electoral como un reforzamiento de la democracia y apoyando al nuevo gobierno.

## Consideraciones sobre las elecciones

Hay una lógica histórica de la victoria de Morena. Después de 70 años continuos del PRI hasta 2000, el PAN tuvo la oportunidad de gobernar durante 12 años hasta 2012, y el PRI retomó el poder con Enrique Peña Nieto para el periodo 2012-2018. Morena, un partido fundado apenas en 2014 por AMLO, quien ha estado en campaña desde el año 2000, canalizó la indignación popular contra la corrupción, la violencia, la pobreza y la desigualdad. Esto pesó más que los avances de los últimos 30 años comprobables por indicadores sociales, económicos y educativos. Morena ganó, con carro completo, presidencia, Senado y Cámara de Diputados, 5 gubernaturas y una cantidad inesperada de congresos estatales.

Hay aprobación general del proceso electoral, con la percepción que representa la maduración del sistema electoral. También ha sido sorpresivo el respaldo inmediato del partido y presidente electo por sectores opositores durante las elecciones, particularmente del sector empresarial, y de la comentocracia.

Por un lado, la contundencia de la victoria es positiva porque ofrece una oportunidad histórica a Morena, un nuevo partido, de cambiar México en su “Cuarta Transformación”, después de la Independencia (1810), la Reforma (1857) y la Revolución (1910). Si todo sale bien, será bueno tanto para el gobierno como para el país, y este es el mensaje de los distintos sectores sobre las elecciones. Por el resultado de la elección, el tono conciliatorio de su oposición, y la proveniencia de muchos de los miembros de Morena (AMLO incluido), muchos comparan el nuevo partido al PRI, en su auge, cuando tuvo poder absoluto.

Por otro lado, algunos no han perdido de vista los argumentos principales contra las aspiraciones electorales de AMLO y Morena. Tomando en cuenta la experiencia anterior del gobierno de AMLO en la ciudad de México y sus promesas de campaña, hay preocupación sobre muchos temas, siendo los principales:

- *Liderazgo*: el tono democrático y mesurado mostrado por AMLO durante la campaña y los días poselectorales ha sido distinto del estilo autoritario e impredecible en años anteriores.
- *Morena*: el partido nuevo, para ganar las elecciones, ha tenido que incorporar personas desconocidas o con antecedentes cuestionables.
- *Macroeconomía*: temas de la campaña como redistribución para eliminar pobreza y desigualdad, autosuficiencia alimentaria, control de precios, y aumentos de inversión pública parecen un regreso a la economía estatista y cerrada de los años de la época después de la II Guerra Mundial.
- *Microeconomía*: las propuestas de campaña parecen implicar la eliminación o un freno a las reformas estructurales y los proyectos modernizadores del sexenio de Peña Nieto.
- *La “cuarta transformación”*: el significado de esta frase no se especificó en la campaña, pero se asume que se refiere a la eliminación de la corrupción y la violencia por el establecimiento de un estado de derecho. Pero no hay indicaciones de cómo se piensa lograrlo.

Hay un consenso cauteloso sobre la oportunidad histórica para AMLO y Morena. En estos primeros días, muchos le están dando el beneficio de la duda, una combinación de esperanza y ánimo para que haga las cosas que consideren correctas. Mientras tanto, no se puede negar que, dados sus antecedentes y promesas de campaña, hay incertidumbre sobre sus verdaderas posturas respecto a los temas arriba mencionados. Al grado que esta incertidumbre se disminuya, la volatilidad de los mercados se puede reducir.

**ECONOMIA GLOBAL**

Se estima un aumento del crecimiento global en 2018, y estancamiento en 2019, con una desaceleración en mercados desarrollados compensada por mayor crecimiento en mercados emergentes (Gráfica 6).

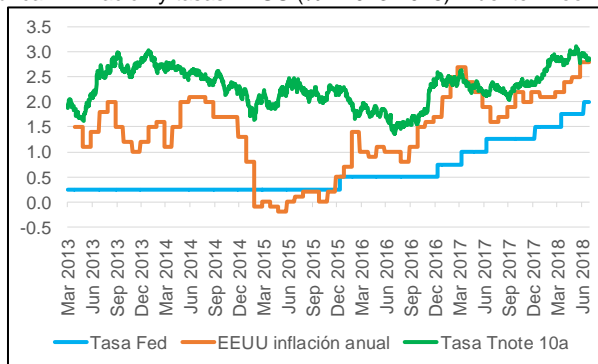
Gráfica 6. Economías desarrolladas y emergentes: crecimiento estimado 2017- 2019 (julio2018) Fuente: Bloomberg

Developed markets				Emerging markets						
Growth(%)	2019 E			2018 E			2017 E			
	2019 E	2018 E	2017 E	2019 E	2018 E	2017 E	2019 E	2018 E	2017 E	
World	3.70	3.70	3.60	World	3.70	3.70	3.60	World	3.70	3.60
Developed	2.18	2.44	2.36	Emerging	5.10	5.01	4.57	Emerging	5.10	4.57
US	2.50	2.80	2.30	China	6.30	6.50	6.90	China	6.30	6.90
Euro Area	1.96	2.30	2.50	India	7.40	6.66	6.30	India	7.40	6.30
Japan	1.00	1.30	1.60	Rusia	1.80	1.80	1.50	Rusia	1.80	1.50
Britain	1.50	1.50	1.70	Brasil	2.77	2.59	1.00	Brasil	2.77	1.00
Australia	2.80	2.70	2.30	México	2.40	2.20	2.10	México	2.40	2.10
Canada	1.90	2.10	2.95	Corea del sur	2.80	2.90	3.20	Corea del sur	2.80	3.20
Germany	1.90	2.40	2.50	Indonesia	4.05	5.30	5.10	Indonesia	4.05	5.10
France	1.80	2.10	1.90	Turquia	4.05	4.25	6.80	Turquia	4.05	6.80

**EEUU Tasas FED**

La FED decidió unánimemente aumentar su tasa de referencia 0.25% a un rango de 1.75-2%. Con una expectativa de un crecimiento ligeramente mayor posiblemente por el estímulo fiscal, la Fed prevé 4 alzas durante 2018 en lugar de 3. No obstante, no ha cambiado su expectativa de una tasa de 3.4% para fin de 2020 (Gráfica 7).

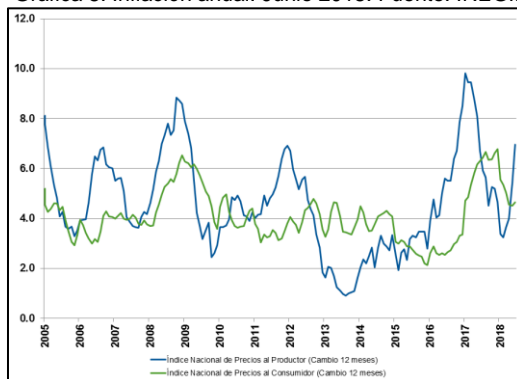
Gráfica 7. Inflación y tasas EEUU (% - 2013-2018). Fuente: Bloomberg



**MÉXICO Inflación**

En junio, la inflación anual del consumidor subió ligeramente de 4.51% a 4.65%. No obstante, la inflación del productor subió fuertemente a 6.95% desde 5.41%, su mayor repunte desde 2005, por el tipo de cambio y el precio de la gasolina (Gráfica 8).

Gráfica 8. Inflación anual. Junio 2018. Fuente: INEGI.



### RIESGOS Y ESCENARIOS PARA 2018

Tomando en cuenta los riesgos previsibles, presentamos tres escenarios de inversión para 2018, donde el objetivo es el crecimiento económico de México. En el positivo, todos los riesgos resultan favorables para el crecimiento en México, en el negativo, resultan desfavorables, y en el medio, hay una mezcla de riesgos (por su naturaleza, intensidad y/o duración).

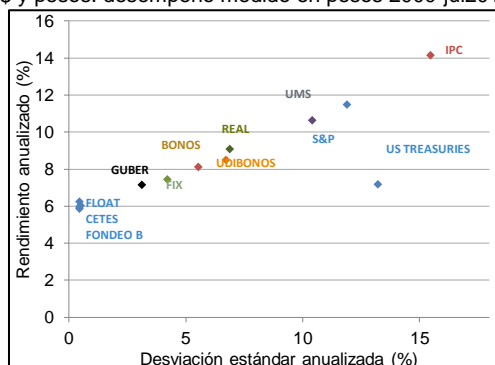
<b>RIESGOS</b>	
<i>Globales</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EEUU: fracaso de las políticas pro-crecimiento de Trump, guerras comerciales</li> <li>• América del Norte: renegociación del TLC.</li> <li>• Geopolítica: Europa, Medio Oriente, Rusia, China, Corea del Norte</li> <li>• Desaceleración global, política monetaria</li> <li>• Bitcoin</li> </ul>
<i>Mexicanos</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Transición 2018</li> <li>• Seguridad</li> <li>• Corrupción</li> <li>• Precio del petróleo</li> <li>• Aumento de deuda: calificación crediticia</li> </ul>
<b>ESCENARIOS</b>	
<i>Positivo (30%)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EEUU: reducción impositiva, desregulación e inversión infraestructural, ausencia de guerras comerciales.</li> <li>• Renegociación del TLC “gana-gana”.</li> <li>• Europa, China, Rusia, Corea y Medio Oriente: riesgos no se materializan.</li> <li>• Crecimiento global sincronizado y política monetaria exitosa.</li> <li>• Bitcoin: crac no afecta la economía.</li> <li>• México: transición positiva.</li> </ul>
<i>Negativo (30%)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EEUU: medidas pro crecimiento fracasan, guerras comerciales estallan</li> <li>• Renegociación del TLC fracasa.</li> <li>• Global: RU y UE se desmoronan, riesgos en China, Rusia, Corea del Norte y Medio Oriente se materializan.</li> <li>• Desaceleración global por factores políticos, la dinámica económica, o política monetaria.</li> <li>• Bitcoin crac afecta la economía.</li> <li>• México: transición negativa.</li> </ul>
<i>Medio (40%)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EEUU: medidas pro crecimiento en EEUU parciales, medidas tarifarias mixtas</li> <li>• TLC se renegocia con resultados mixtos.</li> <li>• Riesgos en Europa, China, Rusia, Corea y Medio Oriente se materializan parcialmente.</li> <li>• Crecimiento global continua, pero en forma menos sincronizada que en 2017 y política monetaria parcialmente exitosa.</li> <li>• Bitcoin crac afecta la economía parcialmente.</li> <li>• México: transición incierta.</li> </ul>

### MERCADOS

#### Inversiones en US\$ y en pesos: desempeño comparativo

A pesar de la depreciación del peso, a largo plazo (2000-2018) las inversiones denominadas en pesos han tenido un sobredesempeño sobre las inversiones de EEUU denominadas en US\$, convertidas a pesos (Gráfica 9).

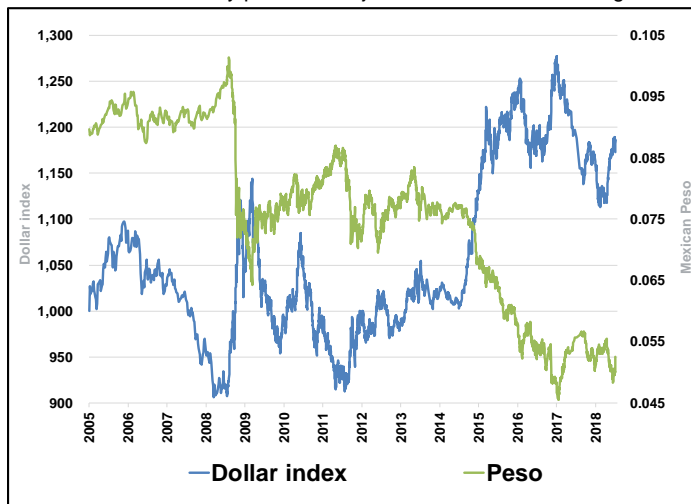
Gráfica 9. Inversiones en US\$ y pesos: desempeño medido en pesos 2000-jul2018. Fuente: Franklin Templeton



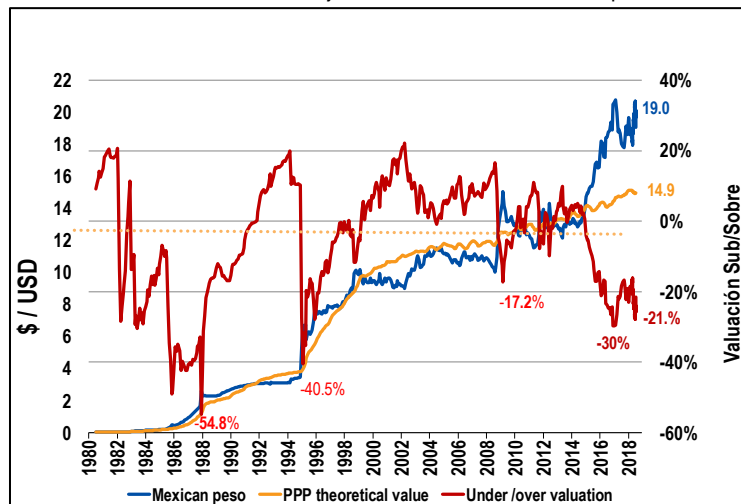
### El US\$ y el peso

El dólar se ha fortalecido contra otras monedas ante la posibilidad de ver aumentos más agresivos en las tasas por parte de la FED. Está empezando a generar salidas de capital de mercados emergentes. El peso se debilitó a niveles de febrero 2017 ante la renegociación del TLCAN y temores electorales (Gráfica 10 y 11), para apreciar después de las elecciones. Esto indica que el resultado electoral fue descontado.

Gráfica 10. Índice US\$ y peso 2005-6jul2018. Fuente: Bloomberg



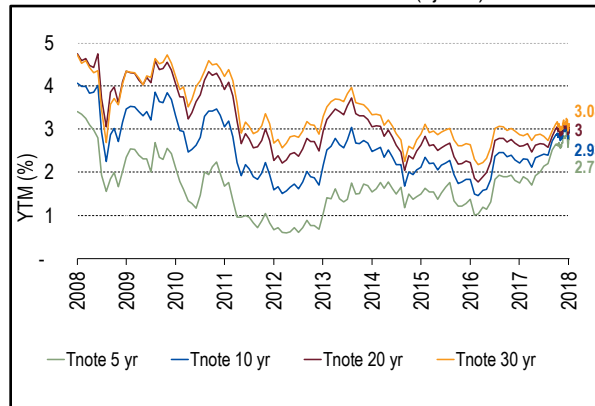
Gráfica 11. Peso vs. US\$: 1980-6jul2018. Fuente: Franklin Templeton



### Deuda

Las tasas en EEUU subieron durante el mes en todos sus plazos. Los bonos EEUU están presionados por mayores montos y las alzas de la Fed, pero se contrarresta ante un escalamiento de la disputa comercial (Gráfica 12).

Gráfica 12. Curva de tasas histórica EEUU (6jul18). Fuente: Fed



El mercado sigue esperando que las tasas suban en prácticamente todo los mercados desarrollados, y espera que se nivelen o bajen en algunos mercados emergentes (Gráfica 13).

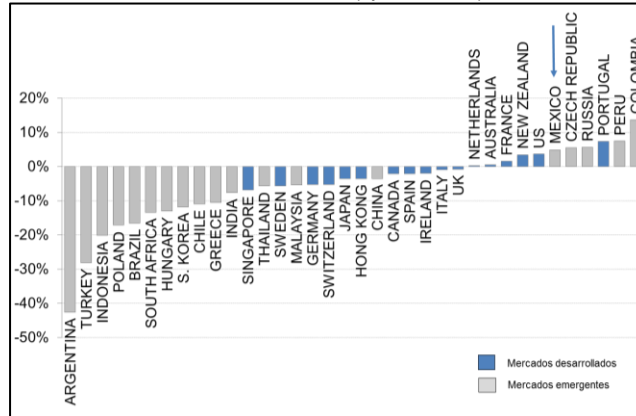
Gráfica 13. Mercados desarrollados y emergentes: tasas nominales a 10 años estimadas a finales de 2018 (6jul2018). Fuente: Bloomberg, Franklin Templeton

	Developed			Emerging			
	local 10y yields (%)			local 10y yields (%)			
	4Q18e	Actual	Aumento	4Q18e	Actual	Aumento	
US	3.17	2.95	22	China	3.66	3.66	(0)
Euro Area	0.80	0.49	31	India	7.84	7.96	(12)
Japan	0.09	0.04	5	Rusia	7.46	7.37	9
Britain	1.68	1.41	27	Brasil	10.33	11.64	(131)
Australia	2.97	2.80	17	México	7.72	7.89	(17)
Canada	2.61	2.31	30	Corea del sur	2.79	2.73	6
Germany	0.80	0.49	31	Indonesia	7.35	7.30	5
France	1.11	0.91	20	Turquia	14.93	15.32	(39)

**Acciones**

Durante 2018 los mercados desarrollados han sufrido por la reciente escalada en las disputas comerciales y los mercados emergentes han sido más afectados por el alza de tasas y la fortaleza del US\$. El mercado mexicano siguió al resto del mundo, pero fue afectado por la depreciación del peso hasta finales de junio. Subió después de las elecciones en pesos, y US\$, por la apreciación del peso (Gráficas 14 y 15 – véase también pág. 1).

Gráfica 14. Mercados accionarios: 2018 (6jul18 - US\$). Fuente: Bloomberg

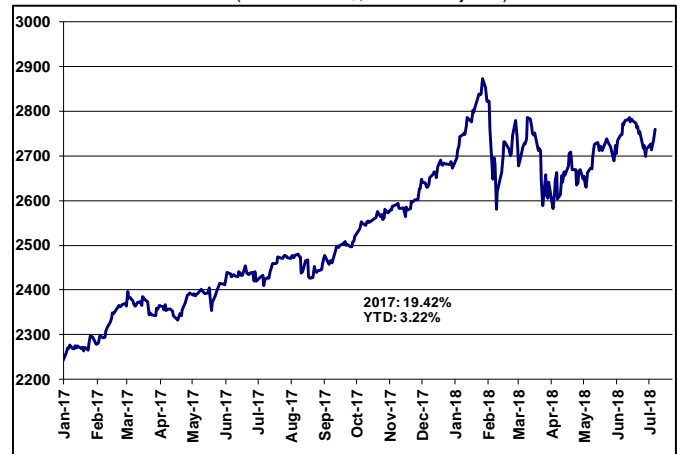


En México (Gráfica 15), y en EEUU (Gráfica 16), volatilidad ha aumentado en años recientes por la incertidumbre política.

Gráfica 15. México acciones (IRT pesos, 1ene17-06jul18).



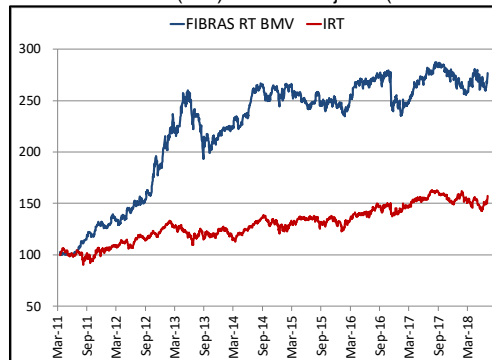
Gráfica 16. EEUU acciones (S&P500 US\$, 1ene17-06jul18). Fuente: Bloomberg



**Fibras**

Por su novedad, altos dividendos y protección inflacionaria, las Fibras han mostrado un mejor comportamiento que el mercado accionario desde 2011. Desde la elección de Trump en noviembre 2016, las Fibras han sido golpeadas por la mayor incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN y las perspectivas políticas y en meses recientes temores sobre inflación, alza de tasas y guerra comercial. Subieron después de las elecciones del 1 de julio (Gráficas 17 y 18).

Gráfica 17. Fibras vs. acciones mexicanas (IRT) mar2011-6jul18 (base 100 MXN\$). Fuente: Bloomberg





Gráfica 18. Fibras: valuación y dividendos (6jul2018). Fuente: Franklin Templeton

	Mcap (M) (MXN)	Calendarized						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
FUNO11 MM	109,691	6.6%	7.2%	7.2%	7.4%	7.6%	8.5%	9.1%
DANHOS13 MM	42,200	6.0%	6.6%	7.1%	5.9%	7.9%	8.4%	7.5%
FIBRAPL MM	22,296		4.7%	5.9%	6.4%	6.6%	7.0%	7.3%
TERRA13 MM	21,120	7.2%	7.3%	7.8%	9.2%	9.5%	9.6%	9.5%
FIBRAMQ MM	16,381	8.2%	7.5%	8.8%	7.5%	7.6%	7.9%	8.2%
FIHO12	9,023	8.0%	8.0%	8.7%	9.8%	11.0%	12.3%	13.6%
FMTY14 MM	7,712			7.9%		8.7%	8.9%	
FHIPO	7,606		12.3%	12.5%	12.7%	13.3%	13.9%	13.5%
FINN13 MM	5,373	6.5%	6.0%	7.3%	8.2%	8.2%	8.3%	9.3%
FSHOP13 MM	4,849	9.7%	10.9%	11.8%	10.7%	9.9%	9.6%	9.0%

Se colocó una nueva FIBRA E: INFRAEX que levanto \$6.1mmn. a un precio de \$18.5 en la parte baja del rango. Sus principales activos son centros penitenciarios, vialidades y próximamente hospitales. Se colocó otra Fibra normal: EDUCA 18 que levanto \$9.4mmn. a un precio de \$20 también en la parte baja del rango. Esta FIBRA se enfoca en el desarrollo y renta de inmuebles educativos principalmente. La emisión de FSTAY se aplazó ya que Hoteles City Express fondeará su expansión con un crédito sindicado de \$1.2mmn.

**Conclusión**

La economía global se ha vuelto más complejo por el alza de tasas e incertidumbre sobre el comercio global. Mientras tanto, hay incertidumbre nueva por la elección de AMLO y Morena. La volatilidad es probable para inversiones globales y mexicanas Para carteras denominadas en pesos, sobreponderar deuda udizada de 1 a 3 años duración, y subponderar acciones y fibras.

**Timothy Heyman**  
**Ramsé Gutiérrez**  
**Luis Gonzalí**  
**Jorge Marmolejo**  
**Nadia Montes de Oca**  
**Octavio Martínez**  
**Julio 11, 2018**

### Principales variables financieras: desempeño al 29 de junio de 2018

Durante junio, en México, el IPC subió 6.72%. Las tasas nominales subieron en el corto plazo, y bajaron en el mediano y largo plazo. Las tasas reales bajaron en todos los plazos. El US\$ se debilitó 1.43% contra el peso. En EU, S&P500 y Nasdaq subieron, mientras que el DJ bajó. Las tasas nominales subieron en el corto y mediano plazo, y bajaron para 30 años. Las tasas reales subieron en 5 años, y bajaron para 10 y 30 años. En las respuestas relativas al clima de negocios según Banxico, el optimismo bajó a 16% (19% anterior), la perspectiva sin cambios subió a 58% (35%), y el pesimismo bajó a 26% (45%).

México					
<b>Mercado accionario y petróleo</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
IPC	47,663.20	44,662.55	6.72%	-3.43%	8.13%
Tipo de cambio (USD/MXN)	19.69	19.98	-1.43%	0.14%	-4.64%
Mezcla petróleo (USD/bl)	68.72	63.48	8.25%	22.30%	21.36%
<b>Tasas Nominales</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
CETES 28	7.81%	7.63%	18 bps	49 bps	148 bps
CETES 360	7.91%	7.81%	10 bps	45 bps	103 bps
M5	7.67%	7.79%	-12 bps	8 bps	-38 bps
M10	7.60%	7.80%	-20 bps	-5 bps	15 bps
M30	7.71%	7.91%	-20 bps	-7 bps	-4 bps
<b>Tasas reales</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
UDIBONO 10	3.72%	3.74%	-2 bps	22 bps	45 bps
UDIBONO 30	3.77%	3.88%	-11 bps	7 bps	-9 bps
<b>Commodities</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
Oro	1,252.60	1,298.51	-3.54%	-3.85%	12.48%
WTI (USD/bl)	68.72	63.48	8.25%	22.30%	4.60%
<b>Nodos UMS Tasas</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
UMS 10 años	4.46%	4.52%	-6 bps	83 bps	-64 bps
UMS 20 años	5.20%	5.28%	-8 bps	67 bps	-74 bps
UMS 30 años	5.08%	5.20%	-12 bps	44 bps	-62 bps
<b>Mercados Accionarios (USD)</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
MSCI Desarrollados	8,530.35	8,531.33	-0.01%	0.76%	23.07%
MSCI Emergentes	2,357.69	2,458.18	-4.09%	-6.51%	37.75%
MSCI México	9,157.15	8,378.85	9.29%	-2.58%	16.27%
MSCI Brasil	5,246.21	5,721.71	-8.31%	-17.19%	24.48%

EU					
<b>Mercado accionario</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
DJ	24,271.41	24,415.84	-0.59%	-1.81%	25.08%
S&P	2,718.37	2,705.27	0.48%	1.67%	19.42%
Nasdaq	7,510.30	7,442.12	0.92%	8.79%	28.24%
<b>Tasas Nominales</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
Tbill 90	1.93%	1.93%	0 bps	66 bps	76 bps
Tnote 5	2.73%	2.68%	5 bps	59 bps	21 bps
Tnote 10	2.85%	2.83%	2 bps	43 bps	-3 bps
Tbond 30	2.98%	3.00%	-2 bps	15 bps	-23 bps
<b>Tasas reales</b>					
Variable	29-Jun-18	31-May-18	Mes	YTD	2017
Tip 5	0.67%	0.65%	2 bps	41 bps	17 bps
Tip 10	0.74%	0.76%	-2 bps	27 bps	-3 bps
Tip 30	0.87%	0.91%	-4 bps	15 bps	-27 bps

Consenso Banxico		
Variable	2018	2018 anterior
PIB	2.29%	2.26%
Inflación	4.06%	3.92%
Cetes 28	7.79%	7.50%
Tipo cambio	19.62	19.02
Expectativas		
Variable	29-Jun-18	31-May-18
Mejor	16%	19%
Igual	58%	35%
Peor	26%	45%

Fuente: Bloomberg, Banco de México

**INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE**

El presente material ha sido elaborado por Franklin Templeton Servicios de Asesoría México, S. de R.L. de C.V. (la "FTSAM" o la "Compañía" o la "Sociedad") que tiene el número de folio de inscripción 30045-001-(14127)-15/04/2016 en el Registro Público de Asesores en Inversiones asignado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de la Ley del Mercado de Valores. El registro no implica el apego a las disposiciones aplicables de los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este material es exclusivamente para el uso en éste documento. El contenido de éste documento tiene fines estrictamente informativos. Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

Éste documento puede contener información recabada de distintas fuentes, y si bien puede considerarse como confiable, la Sociedad no otorga garantía o declaración alguna sobre su fidelidad, precisión, alcance o cobertura, ya que la Sociedad no ha verificado, validado o auditado en forma independiente dicha información. La información es parcial y, por lo tanto, no puede calificarse de completa. Usted acuerda mantener el contenido de este documento de forma estrictamente privada y confidencial y no deberá ser divulgado, copiado, reproducido o redistribuido (total o parcialmente) a persona alguna, sin el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad.

El presente documento puede contener "declaraciones a futuro" y resultados que pueden variar de aquellos que expresa o implícitamente se incluyen en el presente documento. Tales declaraciones a futuro pueden ser identificadas, entre otros vocablos, por el uso de terminología como "esperamos", "anticipamos", "creemos", "continuamos", "podríamos", "estimamos", "pronosticamos", "intentamos", "planeamos", "predecimos", "debería" o cualquier otra terminología prospectiva, o bien, por la forma negativa de dichos vocablos o por terminología similar, incluyendo sin limitar la forma plural de dichos vocablos. Todas las declaraciones a futuro se refieren a la expectativa actual de la Sociedad sobre eventos futuros y están sujetos a un número de factores que podrían causar que los resultados difieran sustancialmente respecto de aquellos a que se refieren las declaraciones a futuro. Se debe ser cauteloso con respecto a tales declaraciones y no se deberá depositar confianza indebida en ninguna de las declaraciones a futuro.

Ésta documento no incluye declaración o garantía alguna (expresa o implícita) por lo que no se deberá de apoyar, en la exactitud, imparcialidad o integridad de la información presentada o contenida en éste documento. Ni la Compañía ni ninguna de sus afiliadas, empleados, asesores o representantes, acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado por la información presentada o contenida en éste documento.

La información presentada o contenida en este documento está actualizada a la fecha indicada y está sujeta a cambios sin previo aviso y su exactitud no está garantizada. La información contenida en el presente documento así como las opiniones, de haberlas, en él expresadas se emiten en la fecha de la presente y, por lo tanto, están condicionadas y/o sujetas a probables modificaciones por causa de cambios en la legislación aplicable, así como en las condiciones y circunstancias que pueden o no estar previstas en éste documento, además de por el transcurso del tiempo y otras situaciones similares. Ni la Sociedad, ni sus afiliadas, representantes, empleados o asesores asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en la información u opiniones expresadas en el presente documento que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente. Ésta documento no debe interpretarse como asesoría legal, fiscal, de inversión o de ningún otro tipo.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones u otros valores y ninguna parte de este documento ni ninguna información, opinión o declaración contenida en la misma debe ser la base de, o ser referida en relación con cualquier contrato o compromiso. Cualquier decisión de adquisición de valores en cualquier oferta de valores debe hacerse únicamente sobre la base de la información contenida en el documento de oferta de los valores respectivos. Al participar en este documento, usted acepta que quedará sujeto a las limitaciones anteriores.

\*Timothy Heyman, Presidente de FTSAM, fundó Heyman y Asociados en 1985. En 2013, Franklin Templeton estableció FTSAM la fusión con Heyman y Asociados.

Copyright © 2017. Franklin Templeton Investments. Todos los derechos reservados. Documento únicamente válido en los EU Mexicanos.