Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

FIMSE, Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

# Boletín Informativo

31 Diciembre 2018

*Beneficios FIMSE: Atención Personalizada*

***Edición Especial: Perspectivas 2019***

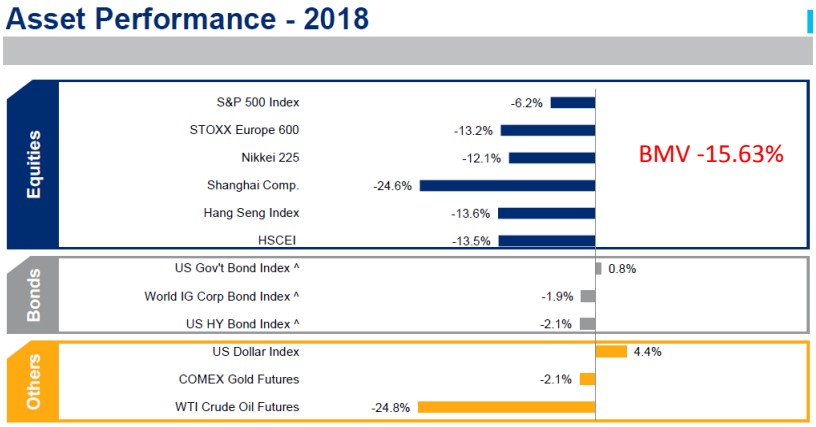
## 2018; un año intenso.

**MERCADOS ACCIONARIOS**

2018 ha sido un año de importantes movimientos e intensidad en los mercados financieros: la volatilidad, medida a través del desempeño del índice VIX se ha incrementado de manera considerable a niveles no vistos desde 2015, se han producido múltiples episodios de correcciones bursátiles y las primas de riesgo (soberanas y corporativas) se han incrementado. Este escenario ha venido de la mano del endurecimiento de la política monetaria global, en donde la Reserva Federal de EU ha tenido un papel protagónico. Las decisiones de política monetaria de la FED han puesto bajo la lupa focos de vulnerabilidad acumulados en los últimos años (como el elevado nivel de deuda global o las elevadas cotizaciones de algunos activos financieros). Así comenzará 2019, en donde los especialistas tendrán que seguir analizando las perspectivas para la política monetaria de los dos principales bancos centrales, Fed y BCE, y las condiciones financieras de sus economías. Pocos expertos ven una recesión, pero las señales de desaceleración del crecimiento económico se están acumulando.

- **Porque es tan relevante el manejo de la política Monetaria de la FED?**

*Cuando la FED modifica el costo del dinero, tiene un efecto dominó en toda la economía de EU y en la economía global. Cuando EU sube su tasa, generalmente se presenta un mayor flujo de dinero hacia ésa economía, para aprovechar los mayores rendimientos y se fortalece el dólar.*




**Equipo FIMSE**

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
**Gerente General**

**Francisco Barrios Razo**
fco.barriosr@fimse.com
**Promoción**

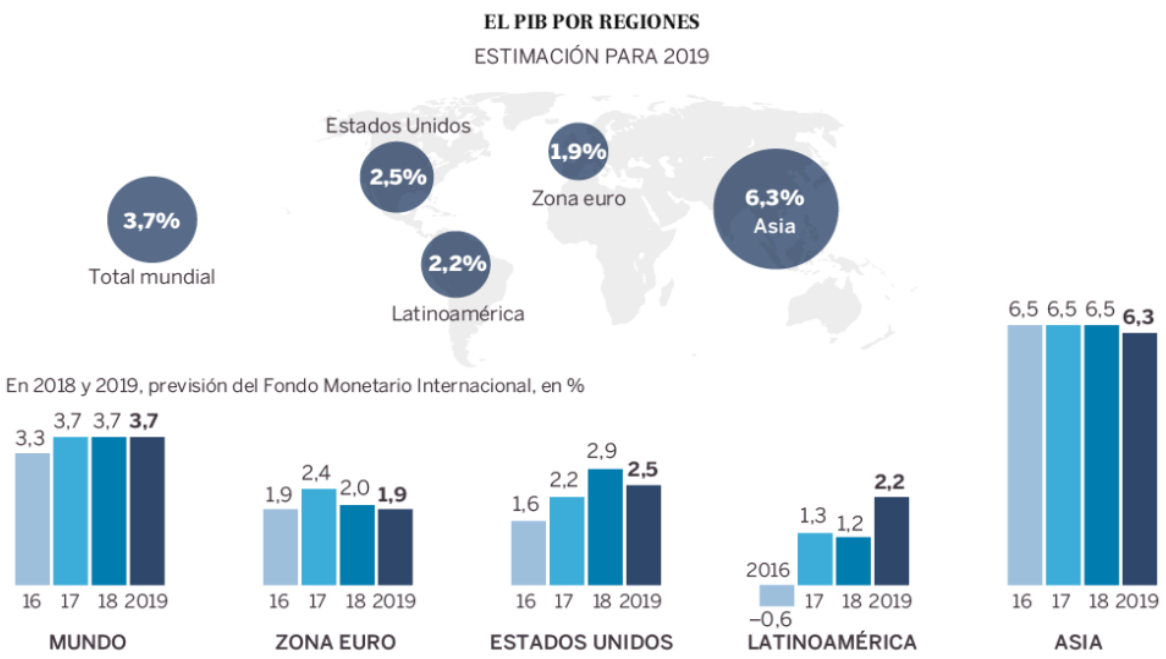
Beatriz López Mejía
beatriz.lopez@fimse.com
**Analista en Jefe**

www.fimse.com

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA GLOBAL 2019

Las expectativas de los especialistas coinciden en que el crecimiento global sufrirá un freno. Se percibe un año complicado con algunos asuntos de relevancia sin resolver, tales como la guerra comercial entre China y EU, el Brexit y la menor liquidez producto de las acciones de política monetaria de los principales bancos centrales. EU seguirá siendo el motor del mundo, con indicadores todavía sólidos, pero el ritmo de crecimiento de la economía podría ser más lento, lo cual resulta lógico despúes de un periodo tan prolongado de crecimiento y expansión.

Según el último reporte de Perspectivas del Fondo Monetario Internacional, los riesgos para el crecimiento mundial han aumentado en los últimos seis meses y la posibilidad de sorpresas positivas se ha disipado. ***Reino Unido, Rusia y la India y Brasil registran crecimiento moderado vs 2018. El FMI revisó al alza su previsión de crecimiento solo para Rusia y Arabia Saudita en comparación con el reporte de perspectivas publicado en junio del 2018. Sin embargo, el desempeño del petróleo y de los bienes básicos podría dar lugar a una revisión del crecimiento en esas economías.***




Fuentes: Investing, preciosoro.com,El Páis.



*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**SECTORES E INDUSTRIAS PARA EL 2019.**

**Por expectativas de crecimiento,** los especialistas coinciden en que será el sector de Cuidado de la Salud el de mejores expectativas para 2019, específicamente en la industria de la biotecnología. El sector de Servicios Públicos (conocido como Utilities) y el de Tecnología de la Información podrían ofrecer también algunas alternativas, específicamente en tecnología de gestión del agua, REITs industriales, inteligencia artificial, servicios públicos, distribuidores de contenido, creadores de videojuegos . El sector de bebidas, tambien podría presentar alternativas.

**Por Riesgo Crediticio** y considerando que EU seguirá siendo el motor del crecimiento, los especialistas estiman que el Farmaceutico, el Químico y el de Transporte presentan el riesgo más bajo.

*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**PETRÓLEO**

Los precios del petróleo registraron importantes altibajos en 2018 , con precios que se dispararon a máximos de varios años en octubre debido a la decisión del presidente de EU , Donald Trump, de volver a imponer sanciones a Irán, y en consecuencia disminuir la oferta de petróleo disponible al mercado. La OPEP y sus países aliados -liderados por Rusia- establecieron en la última reunión del organismo en 2018, recortar la extracción de 1.2 millones de barriles diarios durante el primer semestre del año 2019 y de ésta forma tratar de seguir equilibrando la oferta y demanda del mercado, ya que EU no pretende disminuir su producción de petróleo shale.
Venezuela, Libia e Irán, países integrantes de la OPEP, estarán fuera de la medida tomada; en el caso de los dos primeros por las dificultades para mantener sus niveles de producción, e Irán no deberá recortar su producción por las implicaciones de las sanciones en su contra.

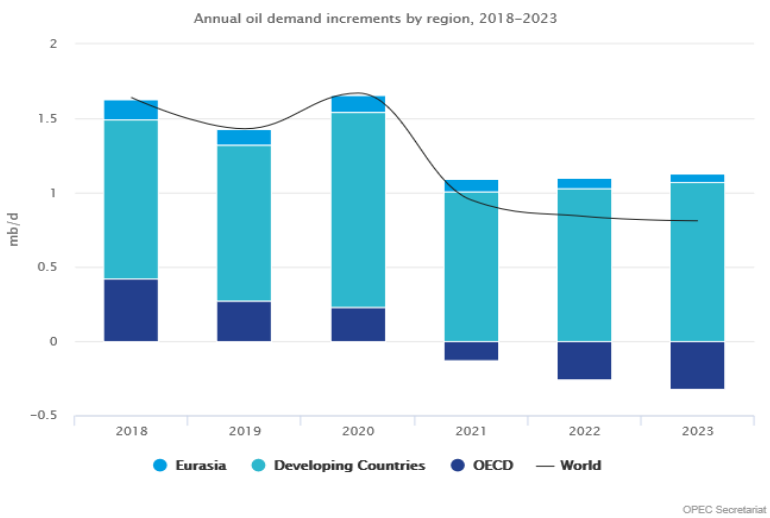
***En un contexto en el cual no se espera un importante crecimiento de la demanda,los analistas ven el crudo Brent, el punto de referencia internacional para los precios del petróleo, con un promedio de entre 68 y 73 dólares el barril el próximo año. Las previsiones para el crudo estadounidense WTI en su mayoría, caen en un rango entre $ 59 y $ 66 por barril.***

En opinión de los analistas exspecializados, existen algunos riesgos a considerar en el desempeño de los precios de petróleo en 2019:

1)Recortes de la OPEP más profundos de lo esperado en 2019 y que la OPEP decida que Irán debería sumarse al recorte de la producción.
2) Crecimiento de la demanda más fuerte que el esperado.
3) Mayores tasas de disminución y contracción del suministro de productores no miembros de la OPEP, por falta de inversiones en el sector energético.

**PETRÓLEO Precios Estimados 2019 ($USD)**

| | BRENT | WTI |
|---|---|---|
| Citigroup | $ 52.00 | $ 62.00 |
| Agencia Internacional de Energía | $ 54.19 | $ 61.00 |
| Fondo Monetario Internacional | $ 51.90 | $ 48.90 |
| Canada Energy Board | $ 65.00 | |





*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**BIENES BÁSICOS**

**Metales Preciosos.-** El 2019 podría resultar más positivo para el oro que lo que ha sido el 2018. Aunque el precio del metal se ha recuperado en las últimas semanas, situándose en el entorno de los US$1,230 la onza, los especialistas opinan que aún le queda recorrido para recuperar los niveles con los que empezó 2018. Los analistas especializados opinan que el dólar y el crecimiento económico no pueden seguir subiendo de forma indefinida, por lo que en 2019 se registrará una desaceleración de ambos, que va a resultar positiva para el oro y la plata. La expectativa de que la Reserva Federal, ponga fin a su ciclo de política restrictiva, y de que el Banco Central Europeo (BCE), continue con su política de normalización y comience a subir los tipos de interés a partir del segundo semestre del año, serían los factores que tendrían que influir negativamente en el desempeño del dólar, que también se vería afectado por la ralentización del crecimiento de la economía estadounidense, una vez que se disipen los efectos del recorte fiscal, también a partir del segundo semestre de 2019. ***Los precios estimados para el oro han comenzado a ser revisados al alza en un rango amplio que va de US$1,300 hasta los US$1,450. En opinión de algunos analistas, y en la misma línea, la plata tendría también un favorable desempeño, con un precio estimado que va de US$16 hasta US$20.***

**Metales Industriales.-** La mayoría de los metales industriales terminaron el año con pérdidas, pues en el transcurso del año la expectativa de una mayor demanda por materias primas se desvaneció, ante un incremento en la incertidumbre política y comercial a nivel global. La aplicación de aranceles distorsionó el flujo de commodities a nivel global, afectando los fundamentales de oferta y demanda. A pesar de que la guerra comercial parece haberse atenuado, hacia adelante el mercado continuará atento a los indicadores económicos globales y a los efectos producidos por las distorsiones comerciales globales, especialmente a los de China y EU, principales consumidores de commodities. Sin embargo, algunos analistas suponen que un incremento en la demanda por metales industriales durante 2019 no puede ser descartado, puesto que el mercado aún espera que el gobierno estadounidense pueda enfocarse en un incremento en el gasto de infraestructura. Algunos especialistas suponen que el cobre podría registrar el mejor desempeño.

**Metales Preciosos Precios Estimados 2019 ($USD)**

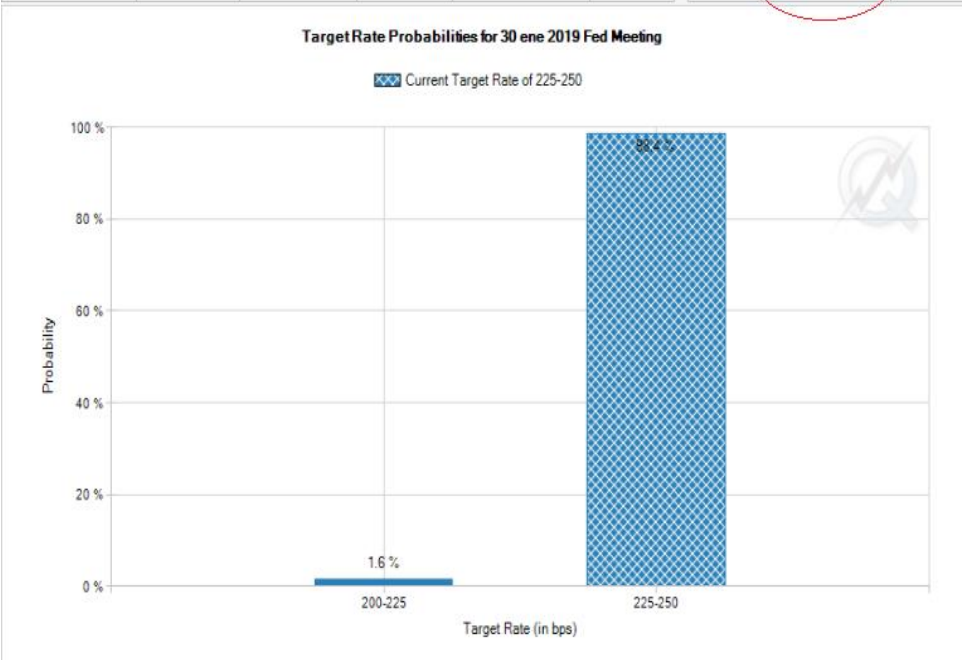
| | ORO | PLATA |
|---|---|---|
| Citigroup | $ 1,300.00 | |
| Commerzbank | $ 1,350.00 | $ 16.00 |
| Sharps Pixley | $ 1,400.00 | $ 20.00 |
| Goldman Sachs | $ 1,450.00 | |
| ABN A m r o | $ 1,400.00 | $ 18.00 |

*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**TASAS DE INTERES EU**

La Reserva Federal de EUA decidió subir un cuarto de punto porcentual la tasa de interés de 2.25% a 2.5% en su última sesión del 2018. En su actualización de proyecciones económicas (la anterior fue en septiembre), bajó marginalmente la expectativa de crecimiento de EUA para 2019 (4º. Trimestre) de 2.5% a 2.3% así como la inflación subyacente para el mismo plazo, de 2.1% a 2.0%. Lo más destacado resulta que bajaron en un cuarto de punto porcentual sus estimados respecto del nivel de su tasa de referencia. Para el 2019, implicaría que ahora estiman un aumento de 0.5% para llegar a 3%, mientras que en septiembre del 2018 estimaban que la tasa llegaría al final del 2019 a 3.25%. La FED estima que en 2019 podría elevar en dos ocasiones su tasa objetivo, sin embargo y por el momento, según los futuros de la tasa FED en el Chicago Board, los especialistas no asignan probabilidad a nuevos incrementos. La siguiente reunión de la FED esta programada para el 29 y 30 de enero del 2019 y como puede apreciarse, los especialistas no estiman cambios en la tasa. El Banco Central Europeo por su parte, se ha comprometido a no incrementar su tasa de interés hasta el verano del 2019.

| MEETING DATE | CONTRACT | EXPIRES | MID PRICE | PRIOR VOLUME | PRIOR OI | EASE | NO CHANGE | HIKE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 ene 2019 | ZQF9 | 31 ene 2019 | 97.5988 | 0 | 0 | 1.6 % | 98.4 % | 0.0 % |




| 2019 FOMC Meetings | |
|---|---|
| January | 29-30 |
| March | 19-20* |
| April/May | 30-1 |
| June | 18-19* |
| July | 30-31 |
| September | 17-18* |
| October | 29-30 |
| December | 10-11* |

* Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

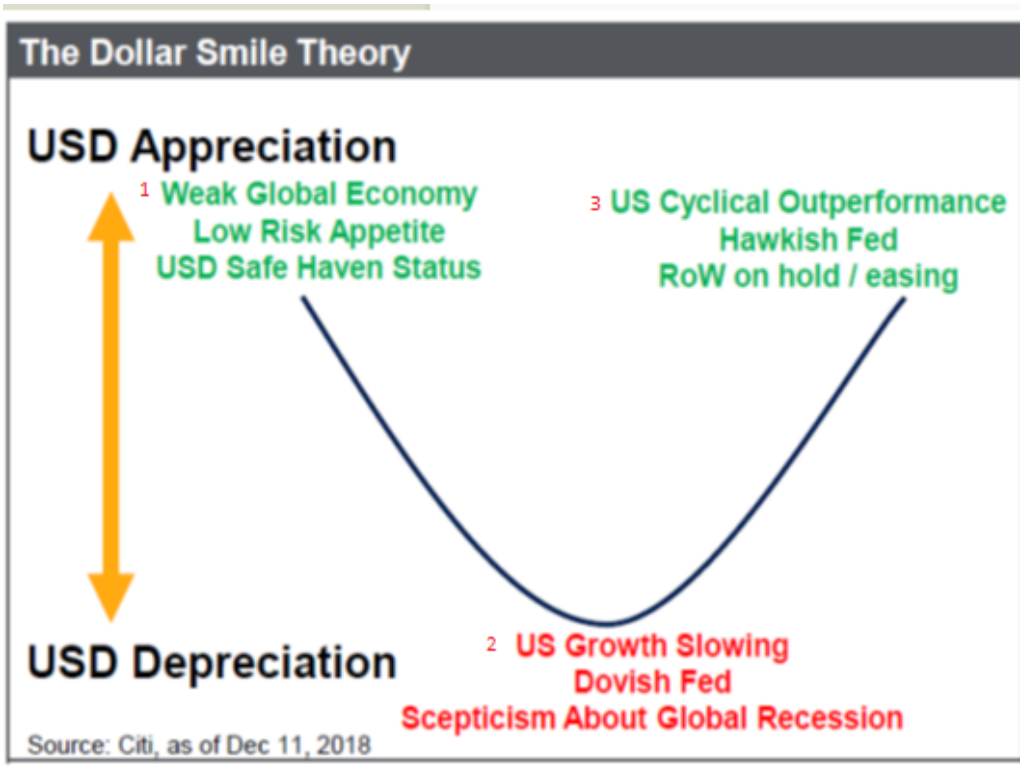
Fuente: Chicago Board y FED



*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**INDICE DEL DOLAR**

El dólar estadounidense (USD) tuvo un 2018 inesperadamente fuerte, recuperando la mayor parte del mercado bajista que registró durante el 2017. Los especialistas estiman para 2019 un desempeño menor. A medida que el crecimiento de EU disminuye y el resto del mundo se recupera, los analistas pronostican que el dólar tendrá menos respaldo frente al euro y otras monedas de mercados desarrollados en 2019, especialmente en la segunda mitad del año, pero no se espera que el ajuste sea tan drástico y mucho menos que esto pudiera dar lugar a estimar un mercado bajista para el USD en general. Para el euro, los analistas estiman una recuperación en la paridad vs el dólar, en la medida en la que la FED pudiera terminar con su cliclo alcista en la tasa de interés en 2019 y el Banco Central Europeo comience a incrementar su tasa objetivo en el tercer trimestre del 2019. Por su parte, la libra esterlina probablemente permanecerá bajo presión en medio de las negociaciones de Brexit.




Fuente: Citigroup

Stephen Jen, un economista y estratega de divisas, pensó una teoría y la llamó la "Teoría de la sonrisa del dólar". Su teoría representa tres escenarios principales que dirigen el comportamiento del dólar estadounidense:

1.- La primera parte de la sonrisa, muestra al dólar estadounidense beneficiándose de la aversión al riesgo, lo que hace que los inversores huyan a divisas “oasis” como el dólar y el yen.

2.-El dólar se debilita a la baja ante otras condiciones de la economía; crecimiento débil,excepticismo de una recesión global , o la posibilidad de que la tasa de interés se recorte.

3.-El dólar se valoriza debido al crecimiento económico, finalmente comienza a formarse una sonrisa a medida que la economía de EE. UU. ve la luz al final del túnel.Mientras el optimismo se eleva y aparecen señales de recuperación económica, el sentimiento hacia el dólar también mejora.


*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**MERCADOS ACCIONARIOS**

En el último trimestre de 2018, el mercado cayó ante las preocupaciones de que el crecimiento económico y el crecimiento de las ganancias se están desacelerando, y los aumentos de tasas y las guerras comerciales solo acelerarían la desaceleración económica global. El entorno para 2019 no registra importantes modificaciones. Los inversionistas deberan estar preparados para un aumento de la volatilidad del mercado.

Puntos clave:

- Que el crecimiento económico de EU se desacelere en 2019, con el riesgo de que aumente la recesión.
- Es probable que el crecimiento de las ganancias se desacelere, ya que las comparaciones año con año con las sólidas ganancias de 2018 serán menores.
- Las tensiones comerciales siguen siendo un riesgo, pero los indicadores clave a observar son la inflación y las tasas de interés.
- Es probable que la Reserva Federal continúe elevando las tasas de interés a corto plazo, pero a un ritmo más lento que en el pasado, y puede pausar o finalizar las subidas de tasas a mediados de 2019.
- Es probable que los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años ya hayan alcanzado su nivel máximo en el nivel de 3.25%.

Sin embargo, algunos de los estrategas de Wall Street mantienen una visión optimista para el mercado alcista, y estiman que el avance se extienda por un año más, para un objetivo promedio de final de año de 3,000 para el S&P. Un aspecto positivo es que la relación precio / utilidad ha caído por debajo de 15x desde el nivel de 18.4x registrado al inicio de 2018. El mercado de valores ha temido a la agenda de aumento de tasas de la Reserva Federal, pero en el mercado de futuros, no hay un solo aumento en la tasa de fondos federales para el próximo año. Para 2020, el mercado está pensando que hay una mayor probabilidad de un recorte de tasas que de una subida.

**S&P 500 Nivel Estimado 2019 (Puntos)**
Estimaciones Efectuadas de Nov a Dic del 2018

| | |
|---|---|
| Morgan Stanley | 2,750 |
| BoA | 2,900 |
| Oppenheimer | 2,960 |
| Goldman Sachs | 3,000 |
| Citigroup | 3,100/2,850 |
| JPMorgan | 3,100 |
| UBS | 3,200 |

Fuente: Yahoo Finance, InvestmentAdvisor

**ECONOMIC AND FINANCIAL MARKET FORECAST**

Below is a comparison of current economic and financial data with the panel's composite forecast for the next six months. (Through June 2019)

| | Current Level | Strategists' Predictions |
|---|---|---|
| STOCK MARKET (Dow Jones Industrials) | 25,461 | 25,652 |
| BOND MARKET (10-Year Treasury Note) | 3.2% | 3.2% |
| ECONOMIC GROWTH (Annual Growth of Real GDP) | 3.5% | 2.8% |
| INFLATION (Annual Increase in CPI) | 2.3% | 2.2% |
| SHORT-TERM RATES (Three-Month Treasury Bills) | 2.5% | 2.6% |

(1) As of 11/5/18

**RECOMMENDED ALLOCATIONS FOR A BALANCED PORTFOLIO**

The statistics below are a composite of results from our monthly poll of leading portfolio strategists and are designed for a balanced growth investor.

CURRENT COMPOSITE ALLOCATION

| STOCKS | BONDS | CASH |
|---|---|---|
| 52.2% | 34.0% | 13.8% |

CHANGE FROM PRIOR MONTH'S ALLOCATION

| STOCKS | BONDS | CASH |
|---|---|---|
| 0% | +2.0% | -2.0% |

RANGE OF CURRENT ALLOCATIONS

| | LOW | HIGH |
|---|---|---|
| STOCKS | 10% | 70% |
| BONDS | 20% | 50% |
| CASH | 1% | 40% |

12-MONTH TRENDS IN COMPOSITE ALLOCATIONS

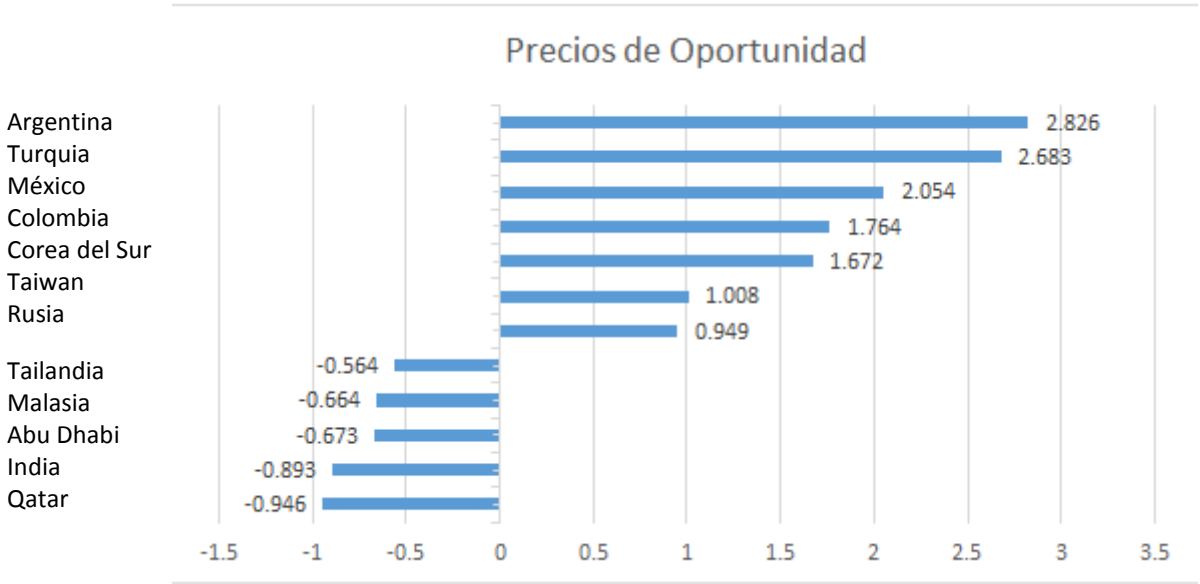
| | LOW | HIGH | CURRENT |
|---|---|---|---|
| STOCKS | 52.2% | 61.0% | 52.2% |
| BONDS | 26.8% | 34.0% | 34.0% |
| CASH | 10.8% | 18.3% | 13.8% |



*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**MERCADOS EMERGENTES**

Las expectativas para los mercados emergentes, van más allá de las noticias de turbulencias políticas, tensiones comerciales y caos monetario que pusieron a prueba la resistencia de los inversionistas en 2018, con un descenso de casi 14% medido a través del índice de Mercados Emergentes MSCI EM. En opinión de los especialistas, sigue habiendo valor en algunas regiones y sectores y éste 2019 podría ser un mejor año para el desempeño de los mercados emergentes. Los saldos de cuenta corriente ampliamente sólidos, las reservas de divisas adecuadas y las economías de ciclo temprano recompensarán la búsqueda de valor en los mercados emergentes. Para los especialistas, existen 4 economías emergentes que pudieran sobresalir en éste 2019: India, Brasil, Tailandia y China, en ese órden. La premisa de un mejor desempeño, parte de la base de que sería poco probable que las tensiones comerciales entre China y EU aumenten en 2019, aunque no se estima que éstas pudieran tener una solución de corto plazo. Esto resulta relevante, considerando la gran correlación que existe entre China y otras economías emergentes. Por otro lado, el apoyo a los mercados vendría del crecimiento global que todavía pudiera presentarse en éste año, el estímulo fiscal en China y una Reserva Federal menos agresiva. Como siempre, será importante la selectividad al invertir, ya que los inversionistas deberán tener en cuenta aquellas economías emergentes con economías sólidas, que brinden rendimientos en términos reales (en donde exista un adecuado control de la inflación local), se de impulso a la implementación de reformas y exista una baja dependencia de la deuda externa.




Fuente: Bloomberg

**Precios de Oportunidad:** Bloomberg se refiere al cálculo de la Desviación Estandar de la tasa promedio de Rendimiento, que significa que las compañías están obteniendo mayores utilidades por cada dólar de su precio por acción. En éste ejemplo,las utilidades de Argentina se encuentran casi a tres desviaciones estándar sobre el nivel normal, lo que representa el mejor retorno de inversión en el mundo emergente. Sin embargo, existen complicaciones en su economía, y por eso los analistas hagan hincapié en la necesidad de seleccionar alternativas emergentes con economías sólidas.


*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**ECONOMIA MEXICANA**

Culmina el 2018 con mucha incertidumbre, tanto por el entorno externo como por el nacional. La firma del tratado de comercio trilateral entre Estados Unidos, Canadá y México (T-MEC), desvaneció el principal riesgo para la economía nacional, pero persisten otros riesgos de relevancia:

**Riesgos externos**

1. La guerra comercial está generando una aversión al riesgo global, impactando en las monedas emergentes y propiciando una desaceleración económica mundial, de la cual México no está exento.

2.Alza en la tasa de la Reserva Federal en los Estados Unidos en 2019 con dos aumentos adicionales, lo cual no es alentador en un entorno de desaceleración.

3. El precio de la mezcla mexicana de petróleo rompió la barrera de los 50 dólares por barril. El presupuesto de la Federación para el 2019 se elaboró considerando un precio de la mezcla de 55 dólares por barril. Si bien la OPEP ha decido recortar en 1.2 millones de barriles diarios la producción de crudo, las expectativas de un menor crecimiento económico global están desplazando la demanda global de crudo a la baja, y, por ende, reduciendo sus precios. Esto es relevante para la economía nacional, ya que cerca del 20% de los ingresos del gobierno federal proviene de Pemex.

**Riesgos internos**

1. El alza en los salarios mínimos propuesta para este año es probable que genere presiones inflacionarias. Por el lado positivo, dichos aumentos en los salarios mínimos, en las pensiones de los adultos mayores y otros apoyos sociales influirán en el consumo privado, impactando positivamente en la actividad económica a corto plazo.

2. El presupuesto federal para 2019, contempla un equilibrio fiscal con un superávit primario de 1% del PIB y sin aumentos en la deuda. Los analistas opinan que no será tan fácil alcanzarlo, ya que el presupuesto asume un incremento real de la recaudación fiscal sin aumentos de impuestos o de la base de contribuyentes, y también porque estamos ante un escenario de menor crecimiento económico. De hecho, los principales bancos privados y organismos internacionales han reducido sus perspectivas de crecimiento para el país en 2019. Es muy probable que la economía crezca menos de 2%.

3. La incertidumbre adicional que pudiesen generar algunas decisiones de la nueva administración. En particular las medidas que puedan revertir la reforma energética, ya que gran parte de la inversión extranjera directa proviene del sector energético. El gobierno entrante ya dio sus primeras señales al respecto al suspender las subastas petroleras y reducir el presupuesto en más del 30% a la Comisión Reguladora de Energía (CRE), así como a la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH). Además, subsidiar de nuevo los precios de las gasolinas estaría dando marcha atrás a la intención de generar mayor competencia en el sector con la introducción de gasolineras privadas. Una mayor competencia económica siempre propicia menores precios al consumidor final.

Fuente: Egade.tec.mx


*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**ECONOMIA MEXICANA 2019**

La expectativa para 2019 es un menor crecimiento económico y una inflación elevada. El crecimiento será menor afectado por la desaceleración global de la economía, principalmente con los EU, y por las altas tasas de interés en la economía nacional. De hecho, los analistas se encuentran evaluando la posibilidad de nuevas alzas en la tasa objetivo de Banxico para mitigar las nuevas presiones inflacionarias, aunque la posibilidad de que la FED efectue solo dos alzas en 2019, podría eliminar cierta presión a Banxico. Al elevar las tasas de interés se inhibe la inversión y se encarece el crédito, lo cual contrae a la demanda agregada, es decir, a la economía real. Los riesgos mencionados podrían mantener el tipo de cambio en niveles superiores a los 20 pesos por dólar. Algunos analistas estiman queel anuncio de la cancelación del NAIM seguirá pesando negativamente en la apreciación de los inversionistas globales y cualquier noticia adversa adicional generará presiones para el tipo de cambio, tal y como lo muestra la última encuesta Banxico del 2018 entre analistas del sector privado.

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

| | Media | | Mediana | |
|---|---|---|---|---|
| | Encuesta noviembre | Encuesta diciembre | Encuesta noviembre | Encuesta diciembre |
| **Inflación General (dic.-dic.)** | | | | |
| Expectativa para 2018 | 4.58 | 4.67 | 4.55 | 4.68 |
| Expectativa para 2019 | 3.92 | 3.85 | 3.90 | 3.89 |
| Expectativa para 2020 | 3.70 | 3.74 | 3.50 | 3.79 |
| **Inflación Subyacente (dic.-dic.)** | | | | |
| Expectativa para 2018 | 3.61 | 3.60 | 3.60 | 3.60 |
| Expectativa para 2019 | 3.53 | 3.46 | 3.50 | 3.50 |
| Expectativa para 2020 | 3.47 | 3.45 | 3.40 | 3.37 |
| **Crecimiento del PIB (Δ% anual)** | | | | |
| Expectativa para 2018 | 2.13 | 2.14 | 2.10 | 2.10 |
| Expectativa para 2019 | 1.97 | 1.89 | 1.90 | 1.80 |
| Expectativa para 2020 | 2.12 | 1.96 | 2.20 | 2.00 |
| **Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)** | | | | |
| Expectativa para 2018 | 20.22 | 20.33 | 20.25 | 20.30 |
| Expectativa para 2019 | 20.34 | 20.70 | 20.33 | 20.59 |
| Expectativa para 2020 | 20.32 | 20.81 | 19.95 | 20.63 |
| **Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)** | | | | |
| Expectativa para 2018 | 8.09 | 8.16 | 8.00 | 8.25 |
| Expectativa para 2019 | 8.12 | 8.22 | 8.00 | 8.25 |
| Expectativa para 2020 | 7.65 | 7.75 | 7.50 | 7.73 |

**Principales variables del marco macroeconómico 2019**

| | CGPE | Pre-criterios | Banorte | Consenso |
|---|---|---|---|---|
| **PIB (% anual real)** | **1.5 - 2.5** | **2.5 - 3.5** | -- | -- |
| Estimado puntual | 2.0 | -- | 1.8 | 1.8 |
| **Inflación (% anual)** | **3.4** | **3.0** | **3.5** | **3.9** |
| **Tipo de cambio (pesos por dólar)** | | | | |
| Promedio | 20.0 | 18.4 | 21.54 | -- |
| Fin de periodo | 20.0 | 18.4 | 22.50 | 20.59 |
| **Tasa de interés (Cetes 28 días, %)** | | | | |
| Promedio | 8.3 | 7.1 | 8.25 | -- |
| Fin de periodo | 8.3 | 6.8 | 8.25 | 8.12 |
| **Cuenta corriente** | | | | |
| Miles de millones de dólares | -27.3 | -25.8 | -20.8 | -23.3 |
| % del PIB | -2.2 | -1.9 | -- | -- |
| **Petróleo** | | | | |
| Precio promedio (dólares por barril) | 55.0 | 51.0 | -- | -- |
| Producción (miles de barriles diarios) | 1,847.0 | 2,035.0 | -- | -- |

Fuente: CGPE 2019, SHCP; Encuesta Banxico, Banorte

Fuente: Egade.tec.mx, Banxico, Banorte



*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**BOLSA MEXICANA DE VALORES 2019**

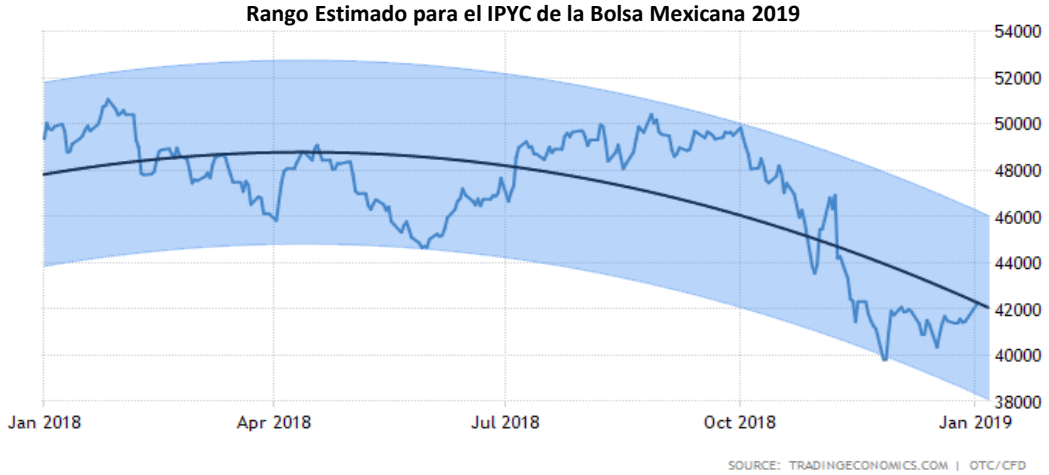
Para 2019, existe preocupación ante el entorno de incertidumbre generado por las políticas que busca implementar la nueva administración del presidente Lopez Obrador. Los riesgos externos también pueden acentuarse y amenazar al crecimiento económico global y en consecuencia a los mercados emergentes y a México. La economía se enfrentará a una política monetaria global más restrictiva, pero también a oportunidades por el importante ajuste en las cotizaciones que se registró en 2018, después del retroceso de casi 16% en el año. De acuerdo con los objetivos de los estrategas en Citi, los rendimientos esperados para 2019 en dólares son: acciones globales 17%, mercados emergentes 2%; S&P 500 14%, Europa 38%, Reino Unido 32%, Japón 29%, Brasil 24%, China 12%, México 14% . Sin embargo, existen otras predicciones no tan optimistas para la Bolsa Mexicana de Valores, como es el caso de la empresa TradingEconomics, quien estima un mal año para la BMV al ubicar al IPYC en 39,413 unidades. Cabe mencionar que el rango de estimación pata el Indice de precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores va desde los 38,000 hasta los 46,000 puntos.

**Objetivos de Diversos Mercados Bursátiles 2019**

| | Nivel | Avance% |
|---|---|---|
| Dow Jones | 28,100 | 14.0% |
| S&P500 | 3,100 | 17.0% |
| DJ Stoxx | 450 | 29.0% |
| FTSE 100 | 8,400 | 22.0% |
| Topix Japón | 1,925 | 19.0% |
| México BMV | 48,600 | 17.0% |
| Bovespa | 104,000 | 18.0% |
| Shanghai | 3,600 | 12.0% |
| Sensex India | 37,300 | 4.0% |

Fuente: Citigroup

**Rango Estimado para el IPYC de la Bolsa Mexicana 2019**




Fuente: TradingEconomics



*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

**Los datos estimados de las fuentes consultadas, pueden ser revisados en fechas posteriores a la publicación de ésta edición especial del Boletín.**

# "Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"



*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com

## Declaraciones y Certificación de Análisis

Yo, Beatriz López Mejía, certifico que los puntos de vista que se expresen en este documento son reflejo de mi opinión personal sobre los indicadores, empresas y toda la información vertida en éste reporte. Conforme a lo establecido en las Políticas y Lineamientos para evitar conflicto de interés establecido en la Guía de Inversión de FIMSE, los analistas bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulen su participación en el mercado, con el fin de prevenir la utilización de información privilegiada.

La remuneración de la Analista en Jefe se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes de FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV (FIMSE) y esta se determina con base en la rentabilidad de FIMSE y del desempeño individual del Analista en Jefe . La analista no ha recibido, no recibe, ni recibirá pago directo o compensación de alguna de las empresas o de cualquiera de las fuentes mencionadas en este reporte y que puedan ser sujetas de análisis en este documento.

Puede ser posible que FIMSE haya prestado, este prestando o brinde a futuro algún servicio a alguna fuente de información o empresa mencionada en este reporte. En los últimos 12 meses, FIMSE no ha recibido compensación por este concepto.

Ninguno de los miembros de FIMSE funge con algún cargo en alguna de las fuentes de información o empresas mencionadas en este reporte

Al cierre del último trimestre, ningún miembro de FIMSE mantiene inversiones directa o indirectamente en valores o instrumentos financieros, que represente el 1% o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o el 1% de la emisión subyacente de los valores o instrumentos de inversión mencionados en éste reporte.

El propósito de esta publicación y de sus servicios asociados es delinear el progreso de los mercados en los términos de la aplicación correcta de un sistema determinado. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas como fidedignas. La información, estimaciones y recomendaciones que llegaran a incluirse en este reporte se encuentran vigentes a la fecha de su publicación, pero pueden ser sujetas de modificaciones o cambios.

"Reporte integrado y presentado con fundamento en el Anexo 15, Artículo 47, de las DCGA a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión"

La guía de inversión definida por FIMSE considera:
En el Mercado de Renta Variable:
Compra:
Cuando nuestra expectativa de rendimientos supera la expectativa del Índice de Precios de la BMV.
Retención:
Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea similar a la expectativa del Índice de Precios de la BMV.
Venta:
Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea inferior a la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

En el Mercado de Deuda:
Compra:
Cuando nuestra expectativa de rendimientos supera la expectativa de la Inflación.
Retención:
Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea similar a la expectativa de la Inflación.
Venta:
Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea inferior a la expectativa de la Inflación.

**"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"**


*Beatriz López Mejía*
*Analista en Jefe* beatriz.lopez@fimse.com