



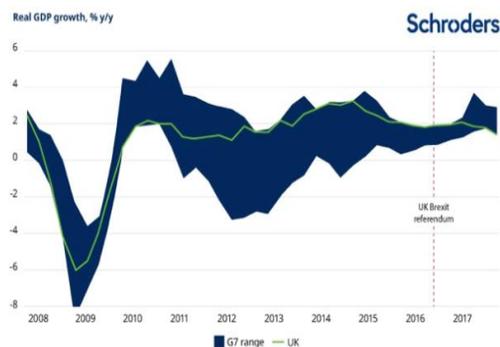
20 Noviembre 2018

Boletín Informativo

PUBLICACION QUINCENAL

Beneficios FIMSE: Rendimiento

Inglaterra Afectación en su PIB por Brexit



Desempeño BMV últimos 12 meses



Último cierre	42,319.27	Volumen	150,294,640	Rango diario	41,844.07 - 42,505.14
Apertura	41,885.62	Vol. promedio (3m)	136,076,748	52 semanas	41,284.04 - 51,121.23
Var. en un año	-11.57%				

Indicadores Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	34918.71	39163.10	41552.82	45797.21	48186.93	52431.32	54821.04

Fuentes: FXStreet, Investing, Thomson

Mercados ACCIONARIOS

Los mercados accionarios con movimientos a la baja, siguen reaccionando a la expectativa de menor crecimiento de la economía. El Presidente de la FED ha manifestado ya su preocupación acerca de que la economía de EU parece perder dinamismo, así como menor impulso fiscal, en medio de las crecientes tensiones entre China y EU, la complicada salida de Inglaterra de la Unión Europea y los conflictos presupuestales de ésta última con Italia. Sin embargo, parece no haber duda de que esto no detendría el nuevo incremento en la tasa objetivo, programado para la reunión de la FED el 18 de diciembre. El próximo 1ro. de diciembre se efectuará la cumbre del G-20, pero no se esperaría avance en el dialogo entre EU y China, por lo que se ve más cerca, la fecha de entrada en vigor del nuevo paquete de aranceles a las exportaciones de China, a principios del 2019. En Inglaterra, los países que todavía forman parte del bloque europeo, a excepción de España, han aprobado el borrador de su salida de la Unión Europea- oficialmente en marzo del 2019- sin embargo, lo complejo del proceso y la renuncia de parte del equipo de Theresa May, podrían ampliar el plazo de negociación con cada uno de los países miembros en lo particular. Y por si fuera poco, los gobiernos de la canciller Angela Merkel y del presidente francés Emmanuel Macron han presentado a sus socios de la Unión Europea un proyecto de presupuesto de la zona euro para financiar inversiones públicas en tiempos de crisis, pero que dejaría fuera a los países que incumplieran las normas fiscales comunitarias. Si éste fuera aprobado, Italia estaría fuera en éstos momentos del presupuesto. En México, el mercado reaccionando a la baja ante el entorno global, a la nueva alza en la tasa objetivo de Banxico y dos semanas consecutivas de incremento en el riesgo país. Los especialistas estiman los 41,500 puntos como un fuerte soporte. La semana será corta en operación en México y EU por días feriados.

Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimsa.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimsa.com
Promoción

Beatriz López Mejía
beatriz.lopez@fimsa.com
Analista en Jefe

Factores por Considerar de Corto Plazo para los Mercados

Internacional.-Feriado por el día de gracias en EU y Minutas de la FED
México.-PIB e IGAE

Desempeño Últimos 12 meses WTI/Brent



PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios de los principales crudos de referencia sufriendo altibajos y a la expectativa de los indicadores que puedan surgir en la próxima reunión de la OPEP programada para el 4 de diciembre. Las estimaciones de los especialistas apuntan a que la OPEP reducirá la producción entre 500 mil y un millón de barriles diarios, con el objetivo de estabilizar el precio en el mercado entre 70 y 80 dólares. Sin embargo, también consideran que para estabilizar los precios en esos niveles, se requiere además cumplir con dos condiciones. La primera, que Rusia también recorte su producción; la segunda, que no se produzca una desaceleración muy pronunciada del crecimiento mundial, porque en ese caso descendería la demanda y el precio volvería a situarse por debajo de los 70 dólares por barril.

Rentabilidad del Oro

- El oro baja un - 5,31% en 2018.
- Rentabilidad a 1 año = - 4,82%.
- Rentabilidad a 3 años = + 12,91%.
- Rentabilidad a 5 años = - 4,18%.
- Rentabilidad a 10 años = + 60,42%.
- Rentabilidad a 15 años = + 209,35%.
- Rentabilidad a 20 años = + 312,49%.
- Rentabilidad a 40 años = + 517,53%.
- Rentabilidad a 50 años = + 2.952,18%..

Las complicaciones en la aprobación del borrador de salida del Reino Unido de la Unión Europea, en donde España se opone a su salida por las dificultades futuras respecto de las negociaciones de Gibraltar (que hoy es territorio de Inglaterra, pero que España reclama como suyo) y las crecientes tensiones entre China y EU, incrementan la incertidumbre en los mercados, por lo que el oro ha registrado avance en sus cotizaciones, jugando su papel de activo de resguardo. Sin embargo, los analistas especializados, no ven grandes incrementos en su precio en el corto y mediano plazo, ya que la expectativa de alzas adicionales en la tasa de la FED, juega en contra del desempeño de su precio, por ser un activo que no genera intereses. Es más, en los últimos 12 meses su rentabilidad es negativa en 4.82%.

Desempeño del DXY Últimos 12 meses



Tipo de CAMBIO

La decisión de Banco de México de incrementar su tasa objetivo en un cuarto de punto, favoreció temporalmente la cotización del peso frente al dólar, pero no lo suficiente para hacer frente al difícil entorno internacional. Ante la complicación para que el Reino Unido abandone por la vía rápida la Unión Europea y la publicación de algunos sólidos indicadores de la industria de la construcción en EU, el índice DXY que mide el desempeño del dólar respecto de las 6 monedas más representativas, ha registrado un avance en su cotización, mostrando su fortaleza. Y al complicado entorno internacional, se suma la incertidumbre respecto a la nueva consulta que efectuará el presidente electo respecto de los 10 proyectos que podrían ser prioritarios en su sexenio, después del ambiente y resultado alrededor de la consulta respecto del proyecto del AICM. Mientras eso sucede, el peso sigue resintiendo la incertidumbre. Las estimaciones del tipo de cambio hacia el cierre del 2018 han pasado de \$19.03 a \$19.10, según los datos de la última encuesta de Banxico. Y para el cierre del 2019 las opiniones son diversas y extremas, ya que van desde \$17.75 hasta \$22.50, pero la gran mayoría de los especialistas coinciden en que persistirá la volatilidad.

Último cierre	96.84	Volumen	N/A	Rango diario	96.81 - 96.87
Apertura	96.82	Vol. promedio (3m)	N/A	52 semanas	88.25 - 97.69
Var. en un año	2.92%				

Parámetros Técnicos del Peso

Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	17.0930	17.7986	19.0691	19.7747	21.0452	21.7508	23.0213

Fuentes: Investing, preciososoro.com, El País.

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.00 20 - NOV - 2018	TIE 28 8.3166 20 - NOV - 2018	Cetes 28 7.94 20 - NOV - 2018
FIX 20.4123 20 - NOV - 2018	Reservas intl. (mmd) 173 09 - NOV - 2018	Bono 10 9.11 20 - NOV - 2018
Inflación 4.90 OCT - 2018	Inflación subyacente 3.73 OCT - 2018	UDIS 6.152333 20 - NOV - 2018

2018 FOMC Meetings

December	18-19*
----------	--------



Calendario de publicación de los anuncios de las decisiones de política monetaria, de las minutas de las decisiones de política monetaria y de los informes trimestrales para el año 2018

Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutas de las decisiones de política monetaria	Informes trimestrales 1/
Diciembre	20		

1/ El informe trimestral que se publicará el 28 de febrero corresponde al del cuarto trimestre de 2017, el del 30 de mayo al del primer trimestre de 2018, el del 29 de agosto al del segundo trimestre de 2018, y el del 28 de noviembre al del tercer trimestre de 2018.

*Junta de la FED relacionada con Proyecciones Económicas y Conferencia de Prensa

El Concepto de la Semana:

EMBI

El Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) es el principal indicador de riesgo país y está calculado por JP Morgan Chase. Es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países emergentes, y los Bonos del Tesoro de EU, que se consideran "libres" de riesgo. Este diferencial (también denominado spread o swap) se expresa en puntos básicos (pb). Una medida de 100 pb significa que el gobierno en cuestión estaría pagando un punto porcentual (1%) por encima del rendimiento de los bonos libres de riesgo, los Treasury Bills. Los bonos más riesgosos pagan un interés más alto, por lo tanto el spread de estos bonos respecto a los bonos del Tesoro de Estados Unidos es mayor. Esto implica que el mayor rendimiento que tiene un bono riesgoso es la compensación por existir una probabilidad de incumplimiento

PAIS	PUNTOS	% del EMBI	% del EMBI
EMBI*	427	0.95%	4.66% 23.79%
EMBI- ARGENTINA	673	1.05%	3.22% 91.74%
EMBI- BRASIL	274	2.62%	5.39% 14.17%
EMBI- COLOMBIA	220	2.33%	16.40% 26.44%
EMBI- CRONADA	135	0.75%	12.50% 55.00%
EMBI- ECUADOR	779	-0.76%	7.89% 69.72%
EMBI- FILIPINAS	112	0.00%	-0.85% 10.89%
EMBI- MALASIA	142	0.00%	6.77% 31.48%
EMBI- EGIPTO	504	0.20%	3.07% 28.24%
EMBI- MEXICO	233	1.75%	10.43% 23.28%

Fuentes: Banxico, FED, JPMorgan,...

Mercado de DEUDA

El Banco de México aumentó su tasa de interés en línea con lo esperado por el mercado, en un contexto de un aceleramiento de la inflación y presiones sobre el tipo de cambio. El indicador se movió 25 puntos base, para llegar a 8%. Desde que inició el ciclo de alzas en diciembre de 2015, la tasa se ha subido en 14 veces, con un incremento de 500 puntos base. Banxico percibe mayores riesgos y presiones a la inflación en el mediano plazo, por la creciente incertidumbre. Si las condiciones de volatilidad persisten, los analistas suponen que si podría darse un alza adicional en la tasa objetivo. De hecho un sondeo entre analistas estima que la probabilidad de que Banxico incremente su tasa en un cuarto de punto más en su reunión del 20 de diciembre (un día después de la última reunión de la FED en el año), es ahora superior al 50%. Aun cuando las opiniones son diversas entre los analistas que estiman una nueva alza en la tasa y los que piensan que 8% sería un buen nivel para mantenerla, lo más importante es que todos coinciden en que las condiciones del entorno se han complicado, por lo que habrá que estar al pendiente de las próximas encuestas entre los analistas del sector privado para ver si se estiman nuevas alzas en la tasa y los ajustes que pudieran haberse dado en sus estimados de inflación y tipo de cambio para los próximos.

Artículo Semanal de Interés

<https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/comercio/theresa-may-se-aferra-al-acuerdo-del-brexite-mientras-sus-detractores>

Theresa May se aferra al acuerdo del Brexit mientras sus detractores acarician la moción de censura

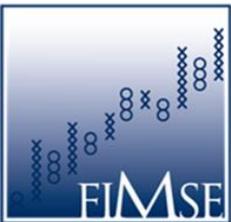


*Mientras el mundo está cambiando rápidamente, nuestra geografía no lo está. Europa siempre será nuestro mercado de productos más próximo, y esperamos que nuestros negocios que florecen florezcan en el futuro. (Bloomberg)



"La primera ministra británica, Theresa May, prometió este lunes mantener su polémico proyecto de divorcio con la Unión Europea, mientras los diputados disidentes en su propio partido intentan activar una moción de censura en su contra. Desde que alcanzó un principio de acuerdo este martes pasado, May se ha enfrentado a la crisis más peligrosa de su mandato, incluyendo la dimisión de varios ministros, entre ellos el responsable del Brexit...."

Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: www.fimse.com, o [directo en la fuente](#).



Banco de México

Decisión de Política Monetaria

Que significa que Banco de México haya incrementado su tasa objetivo en un cuarto de punto para ubicarla en 8%?

1. Un movimiento en la tasa de referencia es una de las herramientas de política monetaria con las que cuenta el Banco de México y, en general, todos los bancos centrales del mundo. El objetivo de realizar un movimiento en las tasas de interés es mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda, lo que impacta en otras variables económicas como la inflación y el crecimiento económico.

2. Según la parte del ciclo económico en el que se encuentre un país, la tasa se ajusta hacia arriba o hacia abajo.

3. Cuando se baja, los créditos se vuelven más baratos, ya que los bancos tienen como referencia la tasa del Banco Central. Así se busca un mayor consumo de parte de las personas y empresas para impulsar la economía.

4. Por el contrario, una mayor tasa de interés reduce la demanda agregada desincentivando la inversión y el consumo, buscando aumentar el ahorro de las personas; de esta manera se limita la cantidad de dinero disponible en la economía, con lo que se previene una alta inflación.

5. El alza en la tasa referencial del Banco Central también se refleja en un incremento en los costos del crédito, por ejemplo los hipotecarios, automotrices, y en los intereses que cobran en las tarjetas de crédito. Aunque depende de cada banco en qué momento refleja el alza de la tasa en los productos de crédito que ofrece.

6. El mayor impacto en las tarjetas se da cuando se realizan compras a tasa variable. Cuando se hacen a meses sin intereses, y se cumple con los pagos, no se refleja el alza del Banco Central.

7. De acuerdo con el registro de productos de crédito que ofrecen bancos, microfinancieras, sofomes entre otros intermediarios financieros, se tienen registro de más de 300 productos que ofrecen una tasa mixta, es decir una parte fija y otra variable y más de mil 135 productos que están sólo a tasa variable.

8. El aumento en la tasa de referencia además sirve para mantener el atractivo de la deuda mexicana (ahora el premio será mayor) y mantener los flujos de capital extranjero hacia el país, es decir, funciona como una variable de ajuste ante un contexto de aversión al riesgo internacional.

Fuente: Banxico, <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/quieres-entender-el-alza-de-tasa-de-interes-de-banxico-te-explicamos>

Agenda de Indicadores y Cifras Relevantes

INTERNACIONAL

MARTES, 20 NOV.				
10:00	✓	GBP	Testimonio ante el Parlamento de autoridades del BOE	INFORME
10:00	✓	GBP	Discurso de Carney, gobernador del BOE	DISCURSO
MIÉRCOLES, 21 NOV.				
16:30		GBP	Encuentro entre Juncker y May	
JUEVES, 22 NOV.				
12:30		EUR	Informe de la reunión de política monetaria del BCE	INFORME
LUNES, 26 NOV.				
24h		GBP	Cumbre de la UE sobre el Brexit	
MIÉRCOLES, 28 NOV.				
13:30		USD	Producto Interior Bruto anualizado (Q3)	PRELIMINAR
13:30		USD	PCE subyacente (QoQ) (Q3)	PRELIMINAR
JUEVES, 29 NOV.				
13:30		USD	Índice de precios subyacente del gasto en consumo personal (YoY) (oct.)	
19:00		USD	Minutas de la FOMC	INFORME
23:30		JPY	IPC de Tokio ex alimentos frescos (YoY) (nov.)	
VIERNES, 30 NOV.				
10:00		EUR	Índice de Precios al Consumo (YoY) (nov.)	PRELIMINAR
10:00		EUR	Índice subyacente de Precios al Consumidor (YoY) (nov.)	PRELIMINAR

INDICADORES NOVIEMBRE

MEXICO

- 22 Índice Nacional de Precios al Consumidor, 1a quincena Cifras durante noviembre de 2018
- 22 Indicadores de Empresas Constructoras (Mensual) Cifras durante septiembre de 2018
- 23 Producto Interno Bruto a Precios Constantes (Trimestral) Cifras durante el tercer trimestre de 2018
- 23 Producto Interno Bruto a Precios Corrientes (Trimestral) Cifras durante el tercer trimestre de 2018
- 23 Indicador Global de la Actividad Económica (Mensual) Cifras durante septiembre de 2018
- 26 Indicadores de Empresas Comerciales (Mensual). Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales cifras durante septiembre de 2018
- 26 Indicadores del Sector Servicios (Mensual) Cifras durante septiembre de 2018
- 27 Balanza Comercial de Mercancías de México (Mensual) Cifras durante octubre de 2018
- 27 Indicadores de Ocupación y Empleo (Mensual) Cifras durante octubre de 2018
- 30 Indicadores de la Industria Minero metalúrgica (Mensual) Cifras durante septiembre de 2018



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”