



Boletín Informativo

11, Septiembre 2018

PUBLICACION SEMANAL

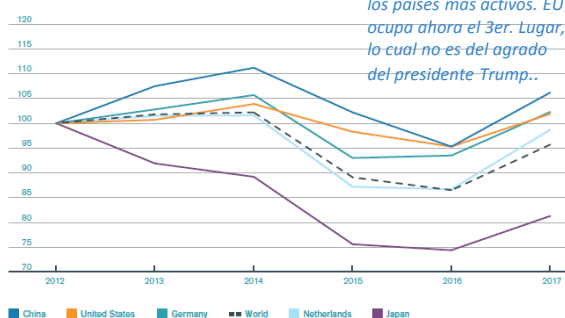
Beneficios FIMSE: Transparencia

Mercados ACCIONARIOS

Los mercados accionarios se encuentran a la expectativa de las tensiones comerciales de EU con el mundo, después de que el presidente Trump amenazó con imponer hasta 267 mil millones de impuestos adicionales a casi todas las importaciones Chinas y de que las negociaciones con Canadá, respecto del TLCAN fluyan a ritmo lento. Analistas especializados, dicen que una iniciativa del Gobierno de EU, que recortará impuestos por 1.5 billones de dólares y el aumento del gasto fiscal están protegiendo a la economía estadounidense de las tensiones comerciales, que han llevado a aplicar aranceles en represalia a sus principales socios comerciales. Lo anterior parece explicar el buen dato de empleo por el mes de agosto, que según lo publicado el viernes pasado, superó los 200 mil empleos creados vs los 190 mil estimados por el consenso del mercado y que comienzan a fortalecer la premisa de que la FED mantendrá su política monetaria restrictiva para 2018 y 2019. Por otro lado, las crisis en Turquía y Argentina, mantienen preocupados a los inversionistas globales especializados en mercados emergentes ya que la aversión al riesgo y la afectación en sus monedas, han impactado en otras economías emergentes (Rusia y Sudáfrica). La Bolsa Mexicana, no se ha mantenido al margen del complicado entorno, a pesar de que las principales dudas que rondaban alrededor de la economía mexicana, parecer tener mayor claridad- TLCAN y periodo de Transición-. Mientras tanto, los analistas especializados comienzan a revisar al alza sus previsiones de inflación, ya que el último dato publicado volvió a superar las expectativas del consenso, y ahora la inflación 12 meses se ubica en 4.90%, que combinado con la expectativa de menor crecimiento, no auguran un entorno fácil para las inversiones en activos locales.

Los 5 Países con mayor Actividad Comercial; OMC

Chart 5.1
Total trade for the top five traders, 2012-17
(Value Index, 2012=100)



Source: WTO-UNCTAD estimates.

Desempeño de la BMW



Último cierre	48,971.14	Volumen	82,054,806	Rango diario	48,571.7 - 49,044.81
Apertura	49,027.4	Vol. promedio (3m)	148,276,674	52 semanas	44,429.36 - 51,121.23
Var. en un año	-2.22%				

Indicadores Técnicos BMW

Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	46675.72	47437.23	48204.19	48965.70	49732.66	50494.17	51261.13

Factores por Considerar de Corto Plazo para los Mercados Internacional.-Decisión de Política Monetaria Inglaterra y Eurozona México.-Producción Industrial y TLCAN.

Fuentes: FXStreet, Investing, OMC.

Calendario Semanal de Eventos Relevantes

Día	País	Evento	Volatilidad
10	Lunes	Inglaterra PIB Jul. 2018	!!
11	Martes	México Producción Industrial y Manufacturera	!!
		Inglaterra Promedio de Ganancias sin Bonos	!!
13	Jueves	Inglaterra Decisión de Política Monetaria	!!!
		Eurozona Decisión de Política Monetaria	!!!
		EU Inflación excluyendo energía/alim. Agos.	!!!
14	Viernes	EU Ventas Minoristas	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

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

Agencia Internacional de Energía; Precios Historicos y Estimados

Prices	2016	2017	2018	2019
WTI Crude Oil ^a (dollars per barrel)	43.33	50.79	67.03	67.36
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	43.74	54.15	72.84	73.68
Gasoline ^b (dollars testper gallon)	2.15	2.42	2.76	2.82
Diesel ^c (dollars per gallon)	2.31	2.65	3.17	3.18
Heating Oil ^d (dollars per gallon)	2.10	2.51	2.99	3.12
Natural Gas ^d (dollars per thousand cubic feet)	10.04	10.92	10.67	10.82
Electricity ^d (cents per kilowatthour)	12.55	12.90	12.97	13.33
Coal ^a (dollars per million Btu)	2.11	2.08	2.09	2.10

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los factores del clima han incidido en el desempeño de los precios de los principales crudos de referencia. La temporada de huracanes y tormentas tropicales, cercanas a las zonas petroleras han propiciado incremento en los precios ante la posibilidad de cierres parciales en algunas instalaciones petroleras. La Agencia Internacional de Energía dio a conocer que los inventarios petroleros de EU disminuyeron en la semana en alrededor de 4.3 millones, lo que confirma la reducción parcial y de corto plazo en la oferta petrolera. La expectativa de menor crecimiento global podría deprimir la demanda de petróleo, pero seguramente la OPEP seguirá atenta y tomando decisiones para equilibrar al mercado.

Desempeño del Oro en lo que va del Septiembre 2018.



El informe del empleo en EU fue favorable, y sigue confirmando que la economía esta en buen momento. Por lo tanto, los especialistas estiman que la FED seguirá incrementando su tasa de interés objetivo. Este escenario no resulta favorecedor para los activos que como el oro, no generan intereses, por lo que su precio ha resentido éste efecto, al igual que otros metales preciosos. Adicionalmente, el índice de confianza en las economías de la eurozona mejoró también, lo que disminuye el interés de los inversionistas globales en activos de refugio como los metales preciosos. El precio del oro cotizó por debajo de los US\$1,190 la onza y la plata alcanzó los US\$14 por primera vez desde enero de 2016.

Desempeño del Peso Mexicano últimos 12 meses



Último cierre	19.187	Compra	19.0163	Rango diario	19.0152 - 19.2266
Apertura	19.187	Venta	19.0196	52 semanas	17.6050 - 20.965
Var. en un año	8.66%				

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.4218	18.7509	19.0374	19.3665	19.6530	19.9821	20.2686

Tipo de CAMBIO

Las negociaciones entre Canadá y EU continúan y al parecer, Canadá podría dar acceso parcial al sector de lácteos, que es una de las mayores demandas de la administración Trump para alcanzar un acuerdo. Aunque no todo esté definido, este pequeño avance parece imprimirle cierto optimismo al peso mexicano, ante la posibilidad de que pudieran avanzar las negociaciones y concretar el TLCAN antes del cambio del Congreso estadounidense y la salida del Presidente Peña. La última encuesta de Citibanamex entre analistas especializados, indica que los analistas se muestran ligeramente más optimistas. En la encuesta anterior el estimado del tipo de cambio para el cierre del 2018 se ubicaba en promedio en \$19.17; ahora en la nueva encuesta publicada, el tipo de cambio se ubica en \$19.06, en donde no se descarta que continúe la volatilidad ante la incertidumbre del final del TLCAN y las crisis que se presentan en otras economías emergentes. Para el cierre del 2019, los analistas estiman una mejor expectativa para el tipo de cambio ubicándolo en \$18.75.

Fuentes: Banxico, Investing, Citibanamex, AIE

Mercado de DEUDA

De nueva cuenta, la inflación superó la expectativa de los analistas y ahora la medición 12 meses se ubica en 4.90%. Como ya había sido mencionado, las presiones al alza en la inflación permanecen vigentes y ante la posibilidad de que el tipo de cambio reaccione ante las preocupaciones globales-mayores medidas proteccionistas de la administración Trump, crisis en economías emergentes (Turquía, Argentina, Rusia, Sudáfrica) y efectos en sus respectivas monedas y que la FED continúe con su proceso de incremento en tasas, ante la solidez de la economía estadounidense- ahora son más los analistas que comienzan a ver la posibilidad de que en su próxima reunión, Banxico aplique lo que sería la última alza en la tasa objetivo en alrededor de un cuarto de punto. La última encuesta de Citibanamex dio cuenta de que la expectativa de que Banxico de vuelta y comience su periodo de ajuste en la tasa objetivo se mantiene hasta el primer semestre de 2019-específicamente en febrero del 2019 en promedio- Por el momento, la aversión al riesgo ha afectado el desempeño en el mercado de deuda local y ante éste escenario, la recomendación sigue siendo la de mantener una estrategia defensiva, preservando liquidez y calidad crediticia en los instrumentos que compongan los portafolios de inversión.

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 7.75 12 - SEP - 2018	TIEE 28 8.1109 12 - SEP - 2018	Cetes 28 7.70 11 - SEP - 2018
FIX 19.0511 12 - SEP - 2018	Reservas intl. (mmd) 173 07 - SEP - 2018	Bono 10 7.83 28 - AGO - 2018
Inflación 4.90 AGO - 2018	Inflación subyacente 3.63 AGO - 2018	UDIS 6.086808 12 - SEP - 2018

Reuniones de Política Monetaria

2018 FOMC Meetings		BANCO DE MÉXICO			
		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	Anuncio de las decisiones de política monetaria	Minuta de las decisiones de política monetaria	Informe trimestral I/
September	25-26*	Septiembre			
November	7-8	Octubre	4	18	
December	18-19*	Noviembre	15	28	28
		Diciembre	20		

I/ El informe trimestral que se publicará el 28 de febrero corresponde al del cuarto trimestre de 2017, al del 10 de mayo al del primer trimestre de 2018, al del 29 de agosto al del segundo trimestre de 2018, y al del 20 de noviembre al del tercer trimestre de 2018.

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

Artículo Semanal de Interés

<https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/comercio/conflicto-comercial-puede-causar-connocion-los-mercados-emergentest>

Conflicto comercial puede causar connoción a los mercados emergentes, advierte jefa del FMI



"El comercio es algo positivo, el comercio es un plus, el comercio necesita amigos (directamente pero es una herramienta) y un motor para el crecimiento que no debe estar bajo amenaza, particularmente en este momento", declaró Lagarde al periódico.

"Christine Lagarde declaró que el Fondo Monetario Internacional (FMI) aún no ve la propagación del "contagio" (crisis sistémica) a múltiples países, pero advirtió que "esas cosas podrían cambiar rápidamente" en referencia a la "incertidumbre" que se genera. ..."

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](#).

El Concepto de la Semana:

CRISIS ECONÓMICA/CRISIS SISTÉMICA

Una crisis económica es una situación en la que se producen cambios negativos importantes en las principales variables económicas, y especialmente en el PIB y en el empleo. Sin embargo, no existe una definición precisa de cuándo puede decirse que una economía ha entrado en una situación de crisis.

Una crisis sistémica sucede cuando el sistema en su conjunto entra en crisis, esto es, cuando el sistema colapsa por incapacidad, sobrepasamiento y/o por falta de instrumentos para resolver los problemas o desastres creados por su propia dinámica.

Fuentes: Banxico, FED, diariocritico.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”