



Boletín Informativo

03, Septiembre 2018

PUBLICACION SEMANAL

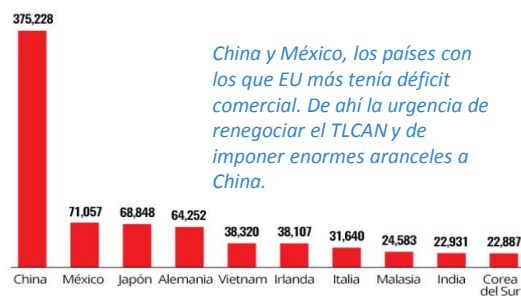
Beneficios FIMSE: Transparencia

Mercados ACCIONARIOS

Los mercados accionarios desarrollados, cerraron en mes con buenos números. La buena temporada de reportes, la expectativa de que la economía de EU mantiene su buena racha y la posibilidad de que la Reserva Federal incremente su tasa objetivo moderadamente, mejoran la expectativa de generación de utilidades. Sin embargo, el entorno no luce del todo favorable. Persisten las tensiones comerciales de EU con el mundo, principalmente con China, y por si la crisis de Turquía no fuera suficiente, ahora es Argentina quien presenta un elevado déficit e inflación, que llevó al banco central a subir su tasa objetivo hasta el 60% - la tasa más elevada del mundo – y en consecuencia, el peso argentino registró en tan sólo dos días una devaluación de 21% , para sumar ya una devaluación de 50% en los últimos 12 meses. Por lo que respecta a la Bolsa Mexicana de Valores, tal y como mencionamos en nuestro boletín anterior, se vió favorecida temporalmente ante el anuncio el lunes pasado de un “entendimiento” bilateral con EU. Canadá se sumó a la renegociación, sin poder alcanzar un entendimiento con EU, pero dejando abierta la posibilidad de regresar a la mesa de conversaciones el próximo miércoles. El presidente Trump muy a su estilo mantiene su política proteccionista y amenaza de eliminar el TLCAN, diciendo no necesitar a Canadá y realizar como hasta ahora acuerdos bilaterales. Existe todavía una remota posibilidad de que los Congresos en funciones de los 3 países, pudieran avalar el acuerdo y regresarlo a firma de los presidentes el 30 de noviembre- último día del mandato de Peña Nieto-. Sin embargo, como todavía nada esta concretado, persiste la incertidumbre, por lo que los activos mexicanos no sobreroaccionaron positivamente a éstas noticias.

PAÍSES CON LOS QUE MAYOR DÉFICIT COMERCIAL TUVO EU EN 2017

(millones de dólares)



China y México, los países con los que EU más tenía déficit comercial. De ahí la urgencia de renegociar el TLCAN y de imponer enormes aranceles a China.

Desempeño BMV últimos 12 Meses



Último cierre	49,653.14	Volumen	166,136,823	Rango diario	49,297.56 - 49,900.15
Apertura	49,540.09	Vol. promedio (3m)	165,902,962	52 semanas	44,429.36 - 51,121.23
Var. en un año	-3%				

Calendario Semanal de Eventos Relevantes

Día	País	Evento	Volatilidad	
03	Lunes	México	Encuesta Expectativas Banxico	!!!
04	Martes	Inglaterra	Testimonio Parlamento del BOE	!!
05	Miercoles	México	Encuesta Expectativa Citibanamex	!!
06	Jueves	México	Invetsión Fija Bruta	!!
07	Viernes	México	Inflación Agosto 2018	!!!
		Eurozona	PIB 2do Trim. 2018	!!!
		EU	Nómina no Agrícola Agosto 2018	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Fuentes: FXStreet, Investing, Expansión con datos del Dpto. de Comercio de EU

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

www.fimsa.com

Indicadores Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	46707.76	47476.80	48555.28	49324.32	50402.80	51171.84	52250.32

Factores por Considerar de Corto Plazo para los Mercados

Internacional.-EU datos de empleo México.-Inflación Ago. y TLCAN.

Precios Estimados WTI Encuesta WSJ Agosto 2018

Oil Prices



PETRÓLEO y Bienes Básicos

Según información de la agencia Reuters, la OPEP y exportadores petroleros fuera del cartel aspiran a formalizar su cooperación con la aprobación de una carta que permita acciones conjuntas adicionales sobre políticas de producción. El borrador, que los ministros van a discutir más adelante este 2018, declara que el objetivo fundamental de la carta es coordinar políticas para la estabilización de los mercados petroleros en función de los intereses de productores y consumidores, inversores y la economía global. Los analistas coinciden en que éstas acciones y los diversos conflictos geopolíticos han llevado los precios del petróleo de nueva cuenta alrededor de los US\$70. Los precios estimados hacia el cierre del 2018 se mantienen todavía por debajo de los US\$70.

Por lo que respecta al precio del oro, los analistas especializados no estiman un panorama favorable para los próximos meses, ya que su precio terminó agosto cotizando a la baja por quinto mes consecutivo. Las pérdidas continuas de los fondos cotizados (ETF's del oro), el récord de posiciones especulativas cortas y la información económica de EU son algunos de los factores que seguirán afectando su cotización. Esta percepción se da en medio del inicio de la época de festivales en la India, en donde se incrementa la demanda de joyería de oro, pero los especialistas no estiman que éste acontecimiento modifique drásticamente la expectativa modesta para el oro.

Parametros técnicos Futuros del Oro dic 2018 Corto Plazo.

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1170.86	1183.43	1191.86	1204.43	1212.86	1225.43	1233.86

Desempeño del Peso Mexicano últimos 6 meses



Último cierre	19.0862	Compra	19.1971	Rango diario	19.0868 - 19.2833
Apertura	19.0905	Venta	19.2126	52 semanas	17.6050 - 20.965
Var. en un año	7.57%				

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.0119	18.3077	18.6964	18.9922	19.3809	19.6767	20.0654

Tipo de CAMBIO

A pesar del entendimiento entre EU y México, el tipo de cambio vió afectada su cotización. Ahora el problema es la amenaza del presidente Trump de sacar de la Organización Mundial de Comercio (OMC) a los EU y que su salida complique aun más, su relación comercial con China, la Unión Europea y con el mundo en general. Lo grave es que las tensiones comerciales, podrían derivar en una afectación de la actividad económica global y frenar el desarrollo. Por ésta situación y las crisis en algunas economías emergentes como Turquía, Argentina y Brasil, es que los inversionistas globales buscan otra vez, activos de refugio y hacen de lado activos de economías emergentes como el peso mexicano. Además, no todo esta resuelto en la renegociación del TLCAN. Canadá no ha llegado a un entendimiento y el tiempo comienza a jugar en contra, ahora que se acercan las elecciones intermedias en EU y se anticipa un cambio en el Congreso de los EU. Por el momento el peso cotiza por arriba de los \$19.00 y los analistas están por dar a conocer sus nuevos estimados en las encuestas.

Fuentes: Banxico, Investing, The Wall Street Journal

Mercado de DEUDA

La estrategia de inversión en instrumentos de mercado de deuda, seguirá siendo defensiva. En su informe trimestral, Banxico decidió revisar a la baja su estimado de crecimiento para 2018 y 2019 y mencionar que la inflación, seguirá sin ajustarse lo suficiente a la baja, en su búsqueda del nivel objetivo, hasta muy posiblemente el primer semestre del 2020. Las condiciones de la economía global, parecer complicarse si se incrementan las tensiones comerciales y en lo nacional, el arranque de la nueva administración se estima lento, como tradicionalmente tiende a ocurrir. Ante esta situación, los especialistas estiman que Banxico no subiría su tasa objetivo, a menos que fuera necesario. Complicaciones en el acuerdo de entendimiento entre México, EU y Canadá, o el contagio de una crisis sistémica en otras economías emergentes, podrían afectar el tipo de cambio, impactar los precios de los bienes y servicios y presionar a la inflación, por lo que algunos especialistas consideran la posibilidad de ir incorporando instrumentos de cobertura inflacionaria como udibonos o udictrac, si las necesidades de liquidez y el perfil de inversión lo permiten.

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 7.75 02 - SEP - 2018	TIEE 28 8.1086 31 - AGO - 2018	Cetes 28 7.72 28 - AGO - 2018
FIX 19.1792 31 - AGO - 2018	Reservas intl. (mmd) 173 24 - AGO - 2018	Bono 10 7.83 28 - AGO - 2018
Inflación 4.81 JUL - 2018	Inflación subyacente 3.63 JUL - 2018	UDIS 6.073994 02 - SEP - 2018

Reuniones de Política Monetaria

2018 FOMC Meetings		BANCO MEXICO			
		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	18
		Diciembre	31		

I/ El informe trimestral que se publicará el 28 de febrero correspondiente 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 28 de noviembre al del tercer trimestre de 2018.

Artículo Semanal de Interés

<https://expansion.mx/economia/2018/08/31/estados-unidos-y-canada-terminan-platicas-por-tlcan>



TRUMP AVISA AL CONGRESO ACUERDO CON MÉXICO; CANADÁ QUEDA EN SUSPENSO

El presidente de EU solicitará al Congreso de su país permiso para tener un acuerdo bilateral con México; mientras que Canadá seguirá negociando con Washington.

agosto 31, 2018 09:34 PM



“El futuro del TLCAN 2.0 aún está en suspenso luego que el gobierno de Donald Trump anunciara este viernes que notificará al Congreso de su país la intención de firmar en 90 días un acuerdo comercial con México, y con Canadá si así lo desea. Las conversaciones entre Estados Unidos y Canadá se retomarán hasta el próximo miércoles, informó la representación comercial estadounidense en un comunicado. ...”

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](#).

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

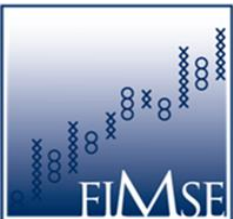
El Concepto de la Semana:

DEFICIT COMERCIAL

El déficit comercial es la diferencia negativa entre lo que un país vende al exterior (exportaciones) y lo que ese mismo país compra a otros países (importaciones).

Es considerado uno de los indicadores más importantes en relación al comercio exterior y relación económica con el exterior. En general, se produce déficit cuando un país importa mayores bienes y servicios de los que es capaz de vender al exterior, ya que es un ratio que diferencia entre lo vendido y lo comprado. En cambio, superávit comercial se produce cuando un país vende más de lo que adquiere en el exterior.

Fuentes: Banxico, FED, eco-finanzas.com, economipedia.com



03 Septiembre, 2018

Portafolio de Renta Variable FIMSE



Emisora	% de Inversión	Rendimientos Ponderados				
		31-ago-18	1 mes	12 Meses	Por Dividendos	2018

Acciones BMV

CEMEX	20%	\$ 13.53	-0.5%	-3.8%	0.0%	-1.6%
IENOVA	15%	\$ 88.84	-0.4%	-1.3%	0.2%	-1.2%
MEXCHEM	18%	\$ 64.69	-0.2%	6.5%	0.3%	5.9%
ALSEA	10%	\$ 68.06	0.6%	0.5%	0.1%	0.6%
GMEXICO	5%	\$ 56.02	-0.2%	-0.2%	0.1%	-0.7%
GFNORTE	12%	\$ 130.86	0.1%	0.9%	0.3%	2.6%

Acciones Mercado Global

HYG	5%	\$ 1,646.83	0.1%	0.2%	0.3%	-0.2%
USO	5%	\$ 276.00	0.2%	3.0%	0.0%	0.8%
SLV	5%	\$ 261.30	-0.2%	-0.6%	0.0%	-0.9%
SHY	5%	\$ 1,592.49	0.1%	0.3%	0.1%	-0.2%
RDVY	5%	\$ 607.60	0.3%	1.3%	0.1%	0.2%

Total	100%		-0.1%	6.6%	1.4%	5.4%
--------------	-------------	--	--------------	-------------	-------------	-------------

AGOSTO 2018:	1.38%
ANUALIZADO	16.5%

Resumen :

El Portafolio de Acciones Seleccionadas registró por el mes de Agosto un rendimiento mensual de 1.38%. La crisis en Turquía y Argentina, así como la incertidumbre respecto del desenlace de la renegociación del TLCAN, afectaron el desempeño de los activos de economías emergentes, incluyendo las acciones mexicanas. En el mes, el tipo de cambio se depreció en 3.38%, lo que aunado al rendimiento por dividendos de algunos ETF's que componen el portafolio en el mercado SIC, compensaron el desempeño desfavorable de las acciones de la BMV.

La expectativa para los bienes básicos parece complicarse ante la posibilidad de menor crecimiento global, por lo que se ha decidido eliminar del portafolio en la parte del mercado SIC, el ETF de la plata (SLV). En su lugar se incorporará al portafolio el ETF SDIV, cuya política consiste en integrar una muestra de empresas de alto dividendo. Para la parte de acciones de la BMV, se decidió disminuir el porcentaje de participación de Cemex en 5% y asignar ese porcentaje al ETF NAFTRAC, que emula al índice de la BMV y además otorga dividendos.



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”