



Boletín Informativo

27 Agosto, 2018

Beneficios FIMSE: Atención Personalizada

PUBLICACION SEMANAL

Mercados ACCIONARIOS

El discurso del presidente de la FED en la conferencia de Jackson Hole, fue determinante para impulsar el desempeño semanal de los principales mercados accionarios. Su visión de que la economía de EU no sufre de “sobrecalentamiento” y de que el proceso de normalización de las tasas de interés seguirá sin cambio (sin acelerar ni detener la subida de tasas de interés, con 2 subidas más en 2018: septiembre y diciembre). Lo anterior genera confianza en que las empresas seguirán registrando buenos resultados y en consecuencia, incrementando sus utilidades. Cabe mencionar que existen algunas noticias que podrían seguir generando incertidumbre, tales como la creciente tensión comercial entre China y EU (con una afectación ya de 50,000 millones de dólares por la imposición de aranceles), así como las implicaciones en contra del presidente Trump, después de que su jefe de campaña y su abogado fueran encontrados culpables de diversos delitos.

Por lo que respecta a la Bolsa Mexicana de Valores, las expectativas permanecen depositadas alrededor de las noticias que surjan de la renegociación del TLCAN. Al parecer, las negociaciones “bilaterales” han prosperado y cabe la posibilidad de un anuncio en los próximos días. Solo se esperaría que Canadá, se incorpore a la negociación y que a fines de noviembre próximo se efectúe la firma definitiva. Los analistas comienzan a evaluar con atención la posibilidad de que como en sexenios anteriores, el primer año del nuevo gobierno tenga un arranque lento. Esto podría implicar un menor crecimiento de la economía, en un entorno de inflación que no termina por ceder, lo que podría afectar en el largo plazo, el desempeño del mercado.

Indicadores Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	46284.65	47081.87	47673.25	48470.46	49061.84	49859.05	50450.44

Factores por Considerar de Corto Plazo para los Mercados Internacional.- PIB EU, Inflación Japón México.-TLCAN, Informe Trimestral Banxico.

Expectativa de Alza en la Tasa de Interés de EU

Q&A: December Rates

Economists unanimously believe the Fed will raise rates in September. But when will it move next?



Desempeño BMV últimos 12 Meses



Calendario Semanal de Eventos Relevantes

Día	País	Evento	Volatilidad	
27	Lunes	México	Balanza Comercial Julio	!!
28	Martes	México	Tasa de Desempleo Julio	!!
		Inglaterra	Informe del Banco Central	!!!
29	Miercoles	México	Informe Trimestral Banxico	!!!
		EU	PIB 2T2018 Preliminar	!!!
30	Jueves	México	Finanzas Públicas	!!
		EU	Gasto en Consumo Personal Julio	!!!
		Japón	Inflación Agosto	!!!
31	Viernes	México	Crédito Bancario	!
		Eurozona	Inflación Agosto	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Fuentes: FXStreet, Investing, The Wall Street Journal

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

Agencia Internacional de Energía.-Precios Estimados

Prices	2016	2017	2018	2019
WTI Crude Oil ^a (dollars per barrel)	43.33	50.79	66.21	64.34
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	43.74	54.15	71.74	70.58
Gasoline ^b (dollars testper gallon)	2.15	2.42	2.76	2.76
Diesel ^c (dollars per gallon)	2.31	2.65	3.15	3.11
Heating Oil ^d (dollars per gallon)	2.10	2.51	2.97	3.05
Natural Gas ^d (dollars per thousand cubic feet)	10.04	10.92	10.64	10.87
Electricity ^d (cents per kilowatthour)	12.55	12.90	12.96	13.31
Coal ^e (dollars per million Btu)	2.11	2.08	2.10	2.09

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios de los principales crudos de referencia, han comenzado a reaccionar a la expectativa de menor petróleo en el mercado, producto de las sanciones impuestas por EU a Irán. EU reimpuso sanciones contra Irán, el 3er. mayor productor de la OPEP, tras retirarse de un acuerdo nuclear de 2015. La consultora de energía FGE prevé que para mediados de 2019 las exportaciones de crudo y condensados iraníes serían inferiores a 1 millón de barriles de petróleo por día. Para los especialistas, los conflictos comerciales entre EU y China, así como la crisis turca, compensan, en parte la expectativa de menor oferta de crudo por Irán, por lo que esperan que los precios se mantengan alrededor de los niveles actuales.

Desempeño del Precio del Oro últimos 30 días.



En su discurso en el Simposio Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que la inflación no mostraba signos de aceleración por encima del 2% y agregó que no había un riesgo elevado de sobrecalentamiento de la economía. Por lo tanto, el mercado estima que no habrá un incremento acelerado en la tasa de interés en EU y en consecuencia, el dólar pierde atractivo- al menos por el momento- respecto de otros activos que habían sido dejados de lado. Tal es el caso del oro, que recupera terreno, después del ajuste registrado en su cotización en las últimas semanas de operación.

Desempeño del Peso Mexicano últimos 6 meses



Tipo de CAMBIO

En la última semana de cotización, y en los próximos días, el desempeño del tipo de cambio estará íntimamente relacionado con el desempeño del TLCAN. Las noticias de un pronto arreglo entre los equipos negociadores de EU y México, han disminuido las posiciones en pesos de los operadores globales de divisas en el mercado de futuros de Chicago, quienes se mantienen a la expectativa del acuerdo comercial. Los analistas especializados estiman que de lograrse el acuerdo, la divisa mexicana podría regresar hasta los \$18.00-\$18.40. Complicaciones y retrasos en las negociaciones no están descartadas, lo que podría retrasar la rúbrica bilateral con EU y la firma definitiva de los 3 países antes de las elecciones intermedias en EU y la salida del Presidente Peña Nieto. Mientras eso sucede, el rango de cotización podría fluctuar entre los \$18.70-\$19-20.

Último cierre	18.9262	Compra	18.7844	Rango diario	18.7751 - 18.8282
Apertura	18.8141	Venta	18.789	52 semanas	17.6050 - 20.965
Var. en un año	6.7%				

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.3515	18.5439	18.7277	18.9201	19.1039	19.2963	19.4801

Fuentes: Banxico, Investing, The Wall Street Journal

Mercado de DEUDA

Las noticias alrededor de TLCAN y el discurso del presidente de la FED, vinieron a darle soporte al mercado de deuda local, después de que la crisis de Turquía afectará el desempeño de los activos de mercados emergentes. La posibilidad de solo dos alzas más en la tasa de interés objetivo de EU para lo que resta del 2018, incrementaría la expectativa de que Banxico se comenzará a desligar de la FED y tuviera un mejor margen de maniobra para el manejo de su política monetaria y la determinación de su tasa objetivo. Sin embargo, la inflación no cede con la velocidad que el banco central quisiera, tal y como se observó en la de la primer quincena del agosto, en donde la inflación se ubicó en 0.34% vs el 0.30% estimado por el consenso. Los especialistas suponen que los estimados de inflación para el cierre del 2018 podrían seguir siendo revisados al alza, por lo que será muy importante la información que fluya del informe trimestral de Banxico a publicarse el miércoles 29 de agosto.

Indicadores de Banxico

Indicadores		
Tasa objetivo 7.75 22 - AGO - 2018	TIIE 28 8.1100 22 - AGO - 2018	Cetes 28 7.71 21 - AGO - 2018
FIX 18.8176 22 - AGO - 2018	Reservas intl. (mmd) 173 17 - AGO - 2018	Bono 10 7.75 17 - JUL - 2018
Inflación 4.81 JUL - 2018	Inflación subyacente 3.63 JUL - 2018	UDIS 6.061406 22 - AGO - 2018

2018 FOMC Meetings

January	30-31
March	20-21*
May	1-2
June	12-13*
Jul/Aug	31-1
September	25-26*
November	7-8
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/
Enero			
Febrero	8	22	28
Marzo			
Abril	12	26	
Mayo	17	31	30
Junio	21		
Julio		5	
Agosto	2	16	29
Septiembre			
Octubre	4	18	
Noviembre	15	29	28
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.

Artículo Semanal de Interés

<https://www.americaeconomia.com/analisis-opinion/cayeron-cohen-y-manafort-pero-no-donald->

Análisis & Opinión



Cayeron Cohen y Manafort, pero no Donald Trump

Martin Munro

Martin Munro es redactor de Deutsche Welle.

© 23 de Agosto de 2018, 15:04

“Washington ha quedado conmocionado. Dos personas de confianza de Donald Trump están por pasar mucho tiempo en prisión. Paul Manafort, quien estuvo a cargo de su campaña electoral en 2016, acaba de ser hallado culpable de fraude fiscal y estafa bancaria. Casi simultáneamente, Michael Cohen, exabogado de Trump, admitió haber violado las leyes de financiamiento de campañas electorales ese mismo año a petición de un aspirante a la presidencia de Estados Unidos, cuyo nombre no reveló explícitamente... Estas son buenas noticias para todos los opositores de Trump...”

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:

SOBRECALENTAMIENTO DE LA ECONOMÍA

Expresión que denota un aumento de la actividad superior a lo deseable por originar algún tipo de desequilibrio macroeconómico. En terminología económica se entiende por Recalentamiento de una economía de un país, cuando su capacidad productiva no puede seguir el ritmo de una creciente demanda agregada. Se caracteriza generalmente por un crecimiento por encima de la tendencia normal del crecimiento económico, a una tasa no sostenible. Periodos de crecimiento económico acelerado generalmente van seguidos de periodos de recalentamiento de la economía El sobrecalentamiento de una economía se da cuando el gasto de los individuos se dispara, producto por lo general de años de bonanza extrema, fuera de lo normal, lo que lleva a un desequilibrio entre la demanda y la capacidad productiva.

Fuentes: Banxico, FED, eco-finanzas.com

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”