



Boletín Informativo

03 Julio, 2018

Valor FIMSE: Trabajo en Equipo

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

Terminó junio con un desempeño mixto en los mercados accionarios. Las tensiones en la relación comercial de EU con el mundo, propiciaron volatilidad en los mercados accionarios y con mayor medida en los emergentes. Según los analistas especializados, otro factor que incrementó la aversión al riesgo durante el mes de junio fué la denominada “prueba de estrés” que la FED efectuó a las principales instituciones financieras de EU para garantizar su solvencia de capital ante cualquier crisis económico-financiera. La Reserva Federal estadounidense tiene previsto realizar revisiones anuales de los planes de capital de las 35 mayores entidades bancarias de Estados Unidos, que al 31 de marzo acumulaban activos por un importe superior a los 50,000 millones de dólares. Los resultados de las pruebas de solvencia condicionarán sus programas de reparto de dividendo o recompras de acciones. Aunque la prueba resultó favorable para los 35 evaluados, esta vez, Goldman Sachs y Morgan Stanley estuvieron más cerca del límite de capitalización establecido por la FED, lo que generó cierto nerviosismo.

En México Andrés Manuel López Obrador resulto el Presidente Electo, consiguiendo una mayoría abrumadora de su partido MORENA en todos los frentes, incluyendo la mayoría en el Congreso. Ahora inicia el periodo de transición y concluye uno de los factores de riesgo, que mantenía la prudencia en los mercados locales. Durante los próximos meses antes del cambio de poderes, los mercados se mantendrán atentos a la conformación del gabinete y a la implementación de su proyecto económico, por lo que no se descartan episodios de volatilidad, aún cuando la bolsa mexicana de valores registró en junio, un avance de más de 6%.

Parametros Técnicos DOW/BMV

DOW JONES							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	23417.59	23707.40	23989.40	24279.21	24561.21	24851.02	25133.02

BMV							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	45670.10	46085.67	46874.43	47290.00	48078.76	48494.33	49283.09

Fuentes: FXStreet, Investing,

Desempeño BMV



Distribución de Fuerzas Políticas después de las Elecciones



Calendario Semanal de Eventos Relevantes

Día	País	Evento	Volatilidad	
05/07/2018	Jueves	EU	Minutas de la FED	!!!
		México	Encuesta Ctiibanamex	!!
		México	Minutas Banxico	!!!
06/07/2018	Viernes	EU	Nómina no Agrícola	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Factores por Considerar de Corto Plazo para los Mercados Internacional:
Desarrollo de la relación comercial de EU con el mundo.

México:
Elección Presidencial

Equipo FIMSE

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

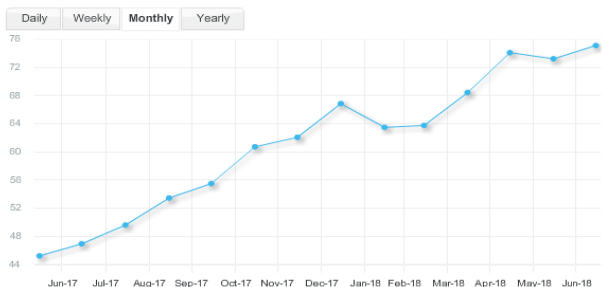
Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

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

www.fimse.com

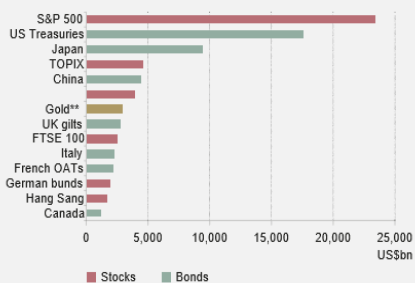
Desempeño Precios Opep últimos 12m

OPEC Basket Price



Tamaño del mercado del ORO vs Mercados de Acciones y Bonos

Market size of major global financial assets in US\$*



Desempeño del Peso Mexicano



Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Último cierre	19.2124	Compra	19.2005	Rango diario	19.1675 - 19.2249
Apertura	19.2124	Venta	19.216	52 semanas	17.447 - 20.965
Var. en un año	6.15%				

Los analistas ven subvaluados los activos mexicanos. Las medidas de Banxico dan confianza y existe la expectativa de que el peso mejorará su nivel. Es más, recomiendan la venta por arriba de \$21 para quien haya tomado posiciones direccionales, porque esperan que regrese a los \$19 o menos...

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios de los principales crudos de referencia han registrados altibajos con base en los siguientes acontecimientos: a) la producción de 360 mil barriles de petróleo por día (bpd) de Syncrude Canada fue afectada por un corte de electricidad el mes pasado que probablemente se extenderá, lo que ayudaba a consumir inventarios estadounidenses. b) la Corporación Nacional de Petróleo de Libia declaró medidas de fuerza mayor sobre las exportaciones desde los puertos de Zueitina y Hariga, lo que sumaría pérdidas de suministros por 850 mil.

Según el World Gold Council, hay una gran cantidad de deuda de EE. UU. en el mercado para comprar pero muchos países se muestran reacios a seguir aumentando sus reservas internacionales con más bonos. La participación de los valores del Tesoro de EE. UU. ha bajado en la actualidad hasta el 25.4% desde el 28.1% alcanzado en 2008, mientras que la composición de las reservas en forma de oro se ha mantenido estable entorno al 11 por ciento en el mismo período. Eso es en parte gracias a los esfuerzos de algunos países que no esconden su apetito por el oro. Además de Rusia, que lidera la lista de compradores, Bielorrusia, Kazajstán y, recientemente Turquía, forman parte también de esta lista.

Tipo de CAMBIO

Como resultado de la elección y sin posibilidad de conflictos post-electorales, el peso registro un respiro de corto plazo. Los especialistas estiman que el peso podría encontrar un soporte adicional después de la elección en caso de que reinicien las negociaciones sobre el TLCAN, quien se convierte al menos de corto plazo, en el factor de mayor incidencia en el desempeño del tipo de cambio. Según declaraciones del Secretario de Economía podría iniciar la siguiente semana la renegociación ya con la incorporación del equipo negociador del presidente electo. Resulta importante mencionar que a partir del lunes 02 de julio, el presidente Trump tiene 60 días adicionales para que el Congreso apruebe (o no) una extensión al TPA, Autoridad de Promoción del Comercio (TPA por sus siglas en inglés) como ya fue mencionado. Los temores comerciales sobre China, y la extensión o no al TPA afectaron los mercados accionarios, por lo que los especialistas estiman que esto podría incentivar a que los integrantes del TLCAN continúen avanzando en este proceso. Por lo anterior, los especialistas no descartan nuevos episodios de volatilidad, pero sin movimientos dramáticos al alza y con un fuerte soporte en \$19.00

Fuentes: Banxico, Investing, OPEP, Commodity Futures Trading Commission, FX Street.

Mercado de DEUDA

Con el último movimiento en su tasa objetivo, el diferencial en tasas sigue resultando atractivo a los inversionistas globales. La incertidumbre en torno al resultado electoral, había mantenido cierta cautela, pero el atractivo de la deuda mexicana en comparación a otras economías emergentes ha propiciado dos semanas consecutivas de buenos resultados. Como habíamos comentado en nuestro boletín anterior, el tono del último comunicado de Banco de México, hizo énfasis en que la institución haría lo necesario para controlar inflación. Ahora que el resultado electoral ha quitado algo de presión al tipo de cambio, ha mejorado el entorno de corto plazo, pero el desempeño de los energéticos sigue siendo incierto y seguirá siendo un factor a tomar en cuenta. Si los analistas siguen percibiendo volatilidad ante el reinicio de las renegociaciones del TLCAN y el proceso de transición presidencial, la recomendación seguirá siendo defensiva, concentrándose en instrumentos a tasas revisables.

Tasas Banxico

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
			03/07/2018	
Tasa objetivo	03/07/2018	7.75	Cetes a 28 días	7.72
Fondeo bancario	03/07/2018	7.80	Cetes a 91 días	7.92
TIIE a 4 semanas	03/07/2018	8.1080	Cetes a 182 días	8.08
TIIE a 13 semanas	03/07/2018	8.1449	Bonos tasa fija a 30 años	7.72
TIIE a 26 semanas	27/06/2018	8.2100	Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.17

Reuniones de Política Monetaria

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

<http://www.elfinanciero.com.mx>

OPINIÓN

La cuarta transformación y la economía

02/07/2018 Actualización 02/07/2018 - 13:37 



Ernesto O'Farrill
Perspectiva Bursamétrica
EOfarrill@BS59 

“El presidente electo para cuando usted esté leyendo esto ha anunciado que lo que viene representa una transformación radical y profunda del país, al grado de compararla con las transformaciones del México independiente, la de la Reforma y la de la Revolución, y por eso la denomina “la cuarta transformación”. Un Estado de derecho auténtico, el combate frontal a la corrupción, una democracia auténtica, “el pueblo manda”, el respeto a la división de poderes y a la autonomía de los estados y municipios, un gobierno austero, cancelar la “mal llamada reforma educativa”, son parte de la lista de promesas de campaña y buenos deseos.”

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

El Concepto de la Semana:

¿Qué afecta el comportamiento de las tasas?

El nivel actual y el pronóstico sobre algunos indicadores clave, como el tipo de cambio, inflación, liquidez de la economía y tasas de interés en Estados Unidos. La apreciación del dólar, por ejemplo, tiende a bajar las tasas de interés. Por el contrario, si la inflación sube y hay expectativas de alza en los próximos meses, las tasas de interés suben. Si el Banco de México aplica una política monetaria restrictiva, las tasas subirán; pero si esa política es expansiva, las tasas bajarán. Por último, si la tendencia de las tasas estadounidenses está al alza, las tasas mexicanas responderán de manera directa, pues deberán mantenerse atractivas para retener la inversión e incrementarla.

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](#).

Fuentes: Banxico, FED, Entrepreneur.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”