



Valor FIMSE: Independencia

Publicación Semanal

# Boletín Informativo

26 Junio, 2018

## Mercados ACCIONARIOS

Los Mercados Accionarios registraron ajuste en sus cotizaciones ante el incremento en las tensiones entre EU y China. EU tiene previsto imponer aranceles a importaciones chinas por más de US\$34 mil millones a partir del 6 de julio, y Trump ha amenazado con imponer gravámenes a otros productos chinos por US\$200 mil millones. Los especialistas estiman que si esto se concreta, podría reducirse el crecimiento económico de China hasta medio punto porcentual y afectar también a la economía estadounidense. China por su parte, ha buscado alinearse con Europa a fin de presionar a EU. Europa impuso aranceles a productos estadounidenses por US\$3 mil 300 millones el viernes, en respuesta a los aranceles de EU a las importaciones de aluminio y acero. Esto provocó amenazas de nuevos aranceles a los coches europeos por parte de Trump; inclusive Daimler redujo su previsión de resultados y esto desencadenó bajas en los precios de las acciones globales del sector automotriz.

En México lo más relevante fue la decisión de política monetaria de Banxico de incrementar su tasa objetivo en un cuarto de punto. La decisión resultó en línea con las previsiones del mercado y el tono de su comunicado, dejó ver la posibilidad de alzas adicionales si se sigue complicando el entorno. Los analistas estiman que seguirá prevaleciendo la cautela en las inversiones ante la tensión comercial de EU con el mundo, la recta final de las elecciones y un TLCAN todavía sin definir.

### Calendario Semanal de Eventos Relevantes

Día	Pais	Evento	Volatilidad	
26/06/2018	México	Tasa de Desempleo Mayo	!!	
27/06/2018	Miércoles	Inglaterra /Canadá	Discurso gob. de bancos centrales	!!
28/06/2018	Jueves	EU	PIB 1er. Trim.	!!!
		Japón	Inflacion 1era. Quincena junio	!!
15/06/2018	Viernes	Eurozona	Inflación Junio preliminar	!!!
		EU	Consumo Personal	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

### Desempeño BMV



Último cierre	46,737.64	Volumen	148,083,007	Rango diario	46,501.24 - 47,059.92
Apertura	46,832.59	Vol. promedio (3m)	181,108,202	52 semanas	44,429.36 - 51,772.37
Var. en un año	-4.56%				

### Parametros Técnicos DOW/BMV

DOW JONES							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	23727.51	24067.07	24323.98	24663.54	24920.45	25260.01	25516.92
BMV							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	45666.41	45952.59	46345.12	46631.30	47023.83	47310.01	47702.54

**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](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fcobarrios@fimse.com](mailto:fcobarrios@fimse.com)  
Promoción

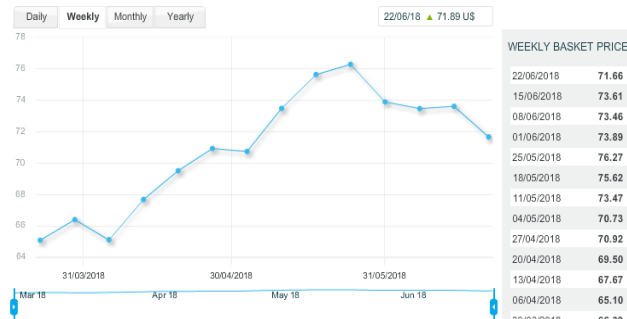
Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

Fuentes: FXStreet, Investing,

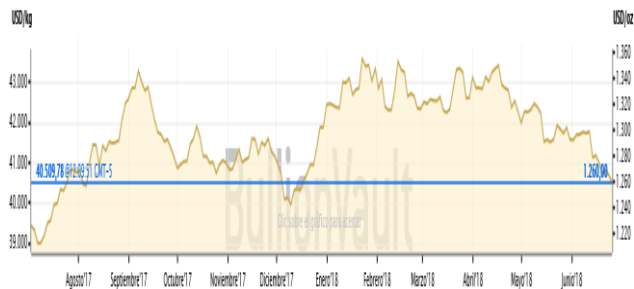
[www.fimse.com](http://www.fimse.com)

## Desempeño Mezcla OPEP

### OPEC Basket Price



## Desempeño del Precio del ORO



## Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	19.8916	Compra	19.9133	Rango diario	19.7853 - 19.9997
Apertura	19.8916	Venta	19.9288	52 semanas	17.447 - 20.965
Var. en un año	10.65%				

### Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.9606	19.4851	19.7500	20.2745	20.5394	21.0639	21.3288

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

Finalmente, el 22 y 23 de junio se llevó a cabo la cumbre de la OPEP. Después de que Irán rechazara la propuesta inicial de Rusia y Arabia Saudita de incrementar la producción en 1.5 millones de barriles al día, la OPEP acordó un modesto aumento de su producción de petróleo a partir de julio 2018, después de que algunos especialistas advirtieron de una posible escasez de suministros. Sin embargo, la decisión de la OPEP confundió a operadores e inversionistas, ya que no se informó claramente de la cuota de producción que será incrementada, lo que dificulta calcular el volumen adicional de petróleo que ingresará al mercado.

El oro se encuentra actualmente en un mínimo de 2 años y medio. Los informes de los especialistas dan cuenta de que el dinero de los fondos de cobertura está circulando desde el oro hacia el dólar. Según datos de la Commodity Futures Trading Commission de EU, los traders profesionales están incrementando su inversión en el dólar con mayor rapidez ante la expectativa ya confirmada de que la Reserva Federal efectuará dos alzas más en su tasa objetivo en 2018 y posiblemente tres en 2019. Los especialistas piensan que si el oro se recupera, es probable que el movimiento sea impulsado por una cobertura de cortos en lugar de nuevas inversiones en el metal.

## Tipo de CAMBIO

El comunicado de Banco de México después de su decisión de incrementar su tasa objetivo, fue muy claro: Banxico hará lo necesario para contener movimientos abruptos en el tipo de cambio y tratar de contener la inflación. Las acciones de Banxico tuvieron efecto inmediato en el tipo de cambio, el cual cotiza ahora alrededor de \$19.85. Sin embargo, los analistas especializados coinciden que tal y como ha sucedido en las últimas 3 elecciones, el tipo de cambio terminará por digerir la volatilidad e incertidumbre y regresará a mejores niveles, pero que previo a la elección, el peso podría depreciarse nuevamente en un rango entre P\$20.60-21.20 y que una semana después de la elección y ya con el resultado del presidente electo, podría regresar a los niveles actuales. El rango de depreciación sería mucho menor al registrado por el peso en las elecciones de EU cuando el tipo de cambio pasó de P\$17 hasta P\$21, lo que daría cuenta de que el mercado ya asimiló la posibilidad de que un candidato de izquierda pudiera llegar a la presidencia. El mercado estará atento al proceso de transición presidencial y a los anuncios respecto del nuevo gabinete, así como al reinicio de las negociaciones del TLCAN en julio próximo.

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

## Mercado de DEUDA

A pesar de que los últimos datos de inflación dan cuenta de que existe una clara tendencia a la baja, Banco de México no deja de lado la posibilidad de que las recientes alzas en los precios de los energéticos y las presiones en el tipo de cambio, incidan en un movimiento a la baja mas lento en la inflación. Y es por ésta razón que estaría dispuesto a tomar las medidas que sean necesarias para contenerla. De ahí su decisión de incrementar la tasa objetivo en un cuarto de punto (ahora la tasa es de 7.75%) y cambiar el tono de su comunicado. Los especialistas estiman que el diferencial entre la tasa de los bonos del tesoro y los bonos M es todavía suficientemente atractiva (alrededor de 470 puntos base) y que la tasa real es superior a las que brindan otras economías que compiten con México por los flujos de inversión. Por esta razón, suponen que Banxico podría mantener la tasa en éste nivel al menos los próximos 12 meses y que el escenario de bajar paulatinamente la tasa objetivo, estaría descartado de momento. La incertidumbre alrededor de los temas centrales (resultado de la elección y TLCAN) persiste, por lo que la recomendación en el mercado de deuda sigue siendo defensiva, y se sigue centrando en papeles a tasas revisables.

Artículo Semanal de Interés

<http://www.elcato.org>

## ¿Mejor hoy que hace 25 años?

Isaac Katz indica que México ha mejorado en un amplia gama de indicadores de calidad de vida, pero sin embargo muchos perciben que el país está peor.



**Isaac Katz**

es investigador y  
catedrático del  
Instituto Autónomo  
de México.

“Una forma simple de analizar el desarrollo económico es ver si la población en su conjunto, los individuos y sus familias, tienen, a una determinada edad, un nivel de vida superior al que tenían sus padres a esa misma edad. Visto de esta manera, se puede juzgar si la política económica implementada por el gobierno en un periodo determinado ha sido exitosa, en mayor o menor grado, para lograr tal propósito ....”

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

## Tasas Banxico

### Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
			26/06/2018	
Tasa objetivo	26/06/2018	7.75	Cetes a 28 días	7.70
Fondeo bancario	25/06/2018	7.75	Cetes a 91 días	7.88
TIEE a 4 semanas	26/06/2018	8.0900	Cetes a 175 días	8.00
TIEE a 13 semanas	26/06/2018	8.1325	Bonos tasa fija a 3 años	7.79
TIEE a 26 semanas	20/06/2018	8.1175	Udibonos a 3 años	3.77

## 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.

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

## El Concepto de la Semana:

### TASA REAL DE INTERES /DIFERENCIAL EN TASAS

**TASA REAL DE INTERÉS.**-Podemos definir a la tasa de interés real como los intereses ganados menos el porcentaje relativo al aumento en la inflación. Recordemos que la inflación se debe a un aumento generalizado en el nivel de precios del mercado, por lo que cuando aumenta la inflación de un país, su moneda pierde valor adquisitivo, significando esto que no podemos comprar lo mismo este año con 100 pesos que el año siguiente..

**DIFERENCIAL DE TASAS.**-Cuando en Estados Unidos se decreta un alza en las tasas de interés, de inmediato se vuelve más atractivo el mercado de dinero estadounidense, pues es de esperarse que haya un mayor rendimiento monetario. Como consecuencia, los inversionistas optan por adquirir dólares incrementando la presión sobre el peso mexicano y otras monedas ya que, en teoría, pierden su atractivo. Sin embargo, cuando las economías tienen solidez y estabilidad, con inflaciones controladas y tasas de interés a largo plazo con puntos porcentuales similares, el choque es relativamente menor.

Fuentes: Banxico., FED, Finanzas en línea.com

Beatriz López Mejía  
Analista en Jefe [beatriz.lopez@fimse.com](mailto: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”**