



Valor FIMSE: Independencia

Publicación Semanal

Boletín Informativo

05 Junio, 2018

Mercados ACCIONARIOS

A pesar del anuncio de mayores medidas proteccionistas de la administración Trump, el sólido dato de empleo registrado en EU, fue determinante para que los mercados accionarios desarrollados, cerrarán la semana con un desempeño positivo. EU creó por el mes de mayo, 223 mil empleos en comparación con los 193 mil que estimaba el censo, lo que viene a dar soporte a la expectativa de que el crecimiento económico en ese país, va con buen camino. En Europa, España destituyó al Presidente Rajoy y en Italia, se estableció un acuerdo entre partidos, disminuyendo la crisis política. Por otro lado, los aranceles al acero y aluminio para la Unión Europea, Canadá y México, habían sido anunciados desde el mes de marzo y su puesta en marcha se había retrasado hasta que EU lo creyera conveniente. El Secretario de Comercio de EU declaró que, ante la falta de acuerdos en la renegociación del TLCAN, habría sido necesario imponer aranceles a modo de presión. México y los demás implicados, respondieron implementando aranceles a productos de EU en función de su nivel de afectación particular: habrá que ver que sucede con las negociaciones.

En medio de éste complicado entorno, los mercados emergentes resintieron con mayor medida la aversión al riesgo, terminando el mes de mayo con ajuste en sus cotizaciones. La Bolsa Mexicana de Valores, no fue la excepción, sumando además a la incertidumbre, la expectativa ante el último debate entre los candidatos presidenciales el próximo 12 de junio y el 30 de junio como fecha límite para noticias respecto de un posible acuerdo en el TLCAN.

Calendario Semanal de Eventos Relevantes

Día	País	Evento	Volatilidad	
05/06/2018	Martes	México	Confianza del Consumidor	!!
		México	Encuesta Citibanamex	!!
06/06/2018	Miércoles	México	Inversión Fija Bruta	!!
		EU	Balanza Comercial	!!
07/06/2018	Jueves	Eurozona	PIB primer trimestre 2018	!!!
		Canadá	Discurso del Presidente del Banco Centra	!!
		México	Inflación Mayo 2018	!!!
08/06/2018	Viernes	Canadá	Tasa de Desempleo	!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Desempeño BMV



Último cierre	45,013.12	Volumen	73,650,261	Rango diario	45,016.32 - 45,344.16
Apertura	45,024.96	Vol. promedio (3m)	181,108,202	52 semanas	44,429.36 - 51,772.37
Var. en un año	-8.73%				

Parámetros Técnicos Corto Plazo BMV/DOW

DOW JONES							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	23883.90	24065.87	24350.54	24532.51	24817.18	24999.15	25283.82

BMV							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	43627.70	44028.53	44520.83	44921.66	45413.96	45814.79	46307.09

Factores por Considerar de Corto Plazo para los Mercados Internacional:
Acciones adicionales de EU respecto de su relación con el mundo

México:
Inflación de Mayo.

Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo
fcobarrios@fimse.com
Promoción

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

Fuentes: FXStreet, Investing..

www.fimse.com

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

Desempeño del Pteróleo Brent



Último cierre	75.29	Mes	Ago 2018	Tamaño del tick	0.01
Apertura	75.38	Tamaño contrato	1,000 barriles	Valor del tick	10
Rango diario	73.82 - 75.73	Tipo de Liquidación	Física	Símbolo base	B
52 semanas	44.35 - 80.5	Día de vencimiento	29/06/2018	Valor del punto	1 = \$1000
Var. en un año	51.31%	Último rollover	27/05/2018	Meses	FGHJKMNQVXZ

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1268.96	1278.93	1286.86	1296.83	1304.76	1314.73	1322.66

Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	20.0705	Compra	20.3819	Rango diario	20.0601 - 20.4577
Apertura	20.0705	Venta	20.3905	52 semanas	17.447 - 20.0969
Var. en un año	7.56%				

Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

	Pesos por dólar promedio del mes ¹			
	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
2018				
abr	18.47		18.40	
may	18.93	19.52	18.91	19.55
jun	19.25	19.65	19.15	19.68
jul	19.19	19.47	19.16	19.47
ago	19.00	19.26	18.93	19.20
sep	18.96	19.18	18.87	19.06
oct	18.91	19.12	18.79	19.13
nov	18.91	19.09	18.80	19.03
dic. ¹	18.83	19.02	18.60	18.92
2019				
ene	18.80	19.03	18.60	18.94
feb	18.76	18.97	18.45	18.95
mar	18.68	18.91	18.41	18.80
abr	18.62	18.85	18.34	18.74
may		18.81		18.65

^{1/} Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Según datos del último sondeo efectuado por Reuters, el petróleo podría mantenerse para lo que resta del 2018, sobre los 70 dólares el barril. El motivo principal: la fuerte demanda, y posibles interrupciones en el suministro de Irán y Venezuela que presionarán los inventarios globales. En opinión de algunos analistas, aún cuando Arabia Saudita y Rusia están considerando elevar su producción, esto resultaría insuficiente y no complementaría la falta de petróleo de Irán y Venezuela en el mercado. En últimos meses, los fundamentales parecen mejorar y la expectativa del petróleo ha sido cada vez más positiva para los precios. Los eventos geopolíticos en torno a Irán y Venezuela hacen suponer más pérdida de suministro, lo que se suma a la reducción que ya había sido generada por el acuerdo de la OPEP.

La situación política en Italia y España, repercutió positivamente en el desempeño semanal del precio del oro. La posibilidad de elecciones anticipadas en agosto en Italia, plantean dudas acerca de su permanencia en la Unión Europea, y en España, ha sido nombrado un nuevo presidente que también plantea adelantar elecciones. Ante esa situación, el oro volvió a ubicarse en US\$ 1,303 la onza aunque habrá que estar al pendiente de la decisión de la FED, en donde un alza de tasas juega en contra de su precio.

Tipo de CAMBIO

Si la probabilidad de alcanzar un acuerdo en el TLCAN antes de las elecciones de julio en nuestro país, se veía como algo remoto, el anuncio de la imposición de aranceles al acero y aluminio, complica más el entorno. Si bien los tres países han manifestado que las negociaciones continúan, existe el riesgo de que ante la respuesta de imponer aranceles a sus productos, EU decida salirse del TLCAN lo que podría generar una mayor volatilidad en el tipo de cambio. Para los analistas técnicos, después de que el peso alcanzará los \$20 por dólar, éste nivel se convierte en una resistencia psicológica relevante, que podría ser perforada ante cualquier evento relacionado con la renegociación del TLCAN, las próximas decisiones de Banxico y la FED, o si se llegará a complicar el proceso electoral. Una vez que termine el proceso electoral y si existen avances en el TLCAN los especialistas estiman que el peso podría regresar alrededor de los P\$18.00-18.50 por dólar.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.9714	19.2125	19.5776	19.8187	20.1838	20.4249	20.7900

La última encuesta Banxico contempla un tipo de cambio promedio por el mes de junio, 40 centavos por arriba de lo estimado en la encuesta anterior. La estimación considera el incremento en la volatilidad ante las elecciones y el TLCAN.

Fuentes: Banxico, Investing.

Mercado de DEUDA

La incertidumbre respecto del TLCAN afectó también al mercado de deuda. Los temores a que se incremente la tensión entre México y EU, ante la respuesta de imponer aranceles incremento la prima de riesgo. Se amplió de manera importante el diferencial de tasas entre el bono del tesoro a 10 años y los bonos mexicanos y hubo pérdidas en la parte media de la curva de rendimientos de los bonos M. Además, el informe trimestral de Banxico y sus últimas minutas de Política Monetaria, dan a los analistas mayores elementos para suponer al menos dos alzas adicionales en la tasa objetivo de Banxico, si persiste la volatilidad en el tipo de cambio. Durante Mayo, el peso mexicano se depreció en más de 7% y se estiman movimientos adicionales ante las condiciones del entorno.

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	Fecha	Tasa	Fecha	Tasa
Tasa objetivo	04/06/2018	7.50	29/05/2018	
Fondeo bancario	04/06/2018	7.57	Cetes a 28 días	7.48
TIIE a 4 semanas	04/06/2018	7.8529	Cetes a 91 días	7.75
TIIE a 13 semanas	04/06/2018	7.9200	Cetes a 175 días	7.88
TIIE a 26 semanas	30/05/2018	7.9971	Bonos tasa fija a 3 años	7.65
			Udibonos a 3 años	3.67

Artículo Semanal de Interés
<http://www.elfinanciero.com.mx>

OPINION

Tambores de guerra comercial

01/06/2018 Actualización 01/06/2018 - 8:23 [f](#) [t](#) [in](#) [G+](#)

“El gobierno de Donald Trump dio ayer muy malas señales al mundo y peores para los países que integramos el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN).

Desde ayer trascendió que hoy se haría oficial el anuncio de la imposición de aranceles al aluminio y acero exportados por México, Canadá y la Unión Europea a Estados Unidos.

Con todo y lo grave de este hecho, no es lo peor...”

Enrique Quintana
Coordinadas

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](#).

Encuesta Banxico 01 Jun, 2018

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	abril	mayo	abril	mayo
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	3.98	3.92	3.98	3.94
Expectativa para 2019	3.65	3.63	3.58	3.55
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2018	3.54	3.55	3.53	3.54
Expectativa para 2019	3.38	3.39	3.36	3.36
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2018	2.21	2.26	2.30	2.25
Expectativa para 2019	2.29	2.34	2.30	2.30
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2018	18.83	19.02	18.60	18.92
Expectativa para 2019	18.56	18.72	18.46	18.60
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2018	7.47	7.50	7.50	7.50
Expectativa para 2019	6.69	6.78	6.64	6.75

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.

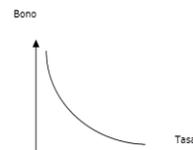
*Junta de la FED relacionada con Proyecciones Económicas y Conferencia de Prensa

El Concepto de la Semana:

¿POR QUÉ CAMBIA EL PRECIO DE UN BONO?

Si un bono cotiza sobre la par (100) implica que la tasa de mercado actual es inferior a la tasa cupón, de ahí el sobreprecio respecto del valor nominal que los operadores están dispuestos a pagar por este instrumento de inversión. Si el bono cotizase bajo la par estaríamos ante la situación inversa, el mercado pagará menos por un activo que rinde por debajo de su tasa requerida. La relación no es lineal (tabla 1) ya que puede verificarse que cuando la tasa de interés sube o baja, el precio de un bono sube o baja, pero el cambio en la tasa de rendimiento, no produce cambios simétricos en el precio...Continuará.

Rendimiento requerido	Precio del bono
2%	116.804293
3%	110.834383
4%	105.242137
5%	100
6%	95.0826757
7%	90.4669207
8%	86.131361



Fuentes: Banxico, BCR, AR, FED

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”