



Boletín Informativo

22 Mayo, 2018

Valor FIMSE: Profesionalismo

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

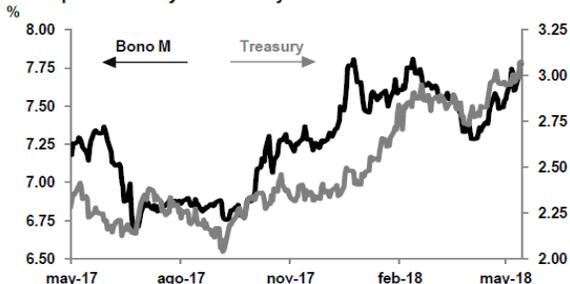
La semana concluyó con desempeño negativo en los principales mercados accionarios ante la falta de certeza respecto del futuro de las relaciones comerciales de Estados Unidos con el mundo. Las tensiones comerciales de EU con China y la necesidad de contar con un TLCAN a modo, antes del cambio en el Congreso de EU, han llevado a los inversionistas globales, a reposicionar los flujos de inversión en activos más seguros como los bonos del tesoro y el dólar. La expectativa de que la FED tome acciones de política monetaria adicionales, para contener algún movimiento al alza en la inflación, fortaleció al dólar respecto de la canasta de monedas más representativas y afectó el desempeño de los mercados accionarios emergentes. Brasil, Argentina y México han resentido la fortaleza del dólar, pero en nuestro país, en específico, se complica el entorno, ya que se incrementan los temores de estancamiento en la renegociación del TLCAN lo que coincide con la fase final de la contienda electoral por la presidencia de la República.



Banco de México decidió no efectuar movimiento en su tasa de referencia y esperarse al mes de junio, que es cuando la FED podría optar por mover su tasa, lo que coincide de cierta forma con la fase final de las campañas y la incertidumbre adicional que pudiera generarse por los temores de que la transición de gobierno no sea llevada de manera ordenada. La posibilidad de que el proceso del TLCAN se alargue, toma fuerza, aunque los especialistas coinciden en que existe fortaleza en las instituciones y las empresas como para solventar el difícil entorno. No se descartan ajustes adicionales en la Bolsa Mexicana de Valores.

Los Bonos del Tesoro, como activos seguros con desempeño al alza que no se observaba desde 2011, superando el 3%.

Desempeño Treasury de 10 años y Bono M Jun'27



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

Eventos Globales de Relevancia (!!!= Incremento en la Volatilidad)

Día	País	Evento	Volatilidad	
22/05/2018	Martes	Inglaterra	Testimonio Presidente Banco Inglaterra	!!!
		México	Ventas Minoristas	!!
		México	Encuesta expectativas Citibanamex	!!
23/05/2018	Miércoles	EU	Minutas de la FED	!!!
		México	PIB 1er. Trim. 2018	!!!
		Inglaterra	Inflación Abril 2018	!!!
17/05/2018	Jueves	México	Inflación 1Q mayo 2018	!!!
		Eurozona	Minutas del Banco Central Europeo	!!!
18/05/2018	Viernes	EU	Discursos de miembros de la FED	!!!
		México	Balanza Comercial	!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Minutas de la FED en EU y del BCE en la eurozona.

México: PIB del 1er trim 2018

Parámetros Técnicos Corto Plazo BMV/DOW

DOW JONES							
Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	24200.13	24414.76	24564.93	24779.56	24929.73	25144.36	25294.53
BMV							
Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	43596.01	44480.46	45073.62	45958.07	46551.23	47435.68	48028.84

Fuentes: FXStreet, Investing, Banorte Ixe.

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

22 Mayo, 2018

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros Petróleo WTI

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios de los principales crudos de referencia, siguen al alza ante la expectativa de que se sigan estrechando los niveles de producción hacia el cierre del ejercicio 2018. La puesta en marcha de sanciones económicas a Irán de parte de EU, podría implicar que Irán disminuya su producción de petróleo hasta en 3.5 millones de barriles diarios. Y además, con la imposición del presidente Maduro por un nuevo periodo electoral de 6 años, como resultado de las elecciones con mayor nivel de abstencionismo en Venezuela, EU tomaría la decisión de aplicar nuevas sanciones también a ese país, quien es uno de los 15 primeros productores de petróleo en el mundo y cuenta con importantes reservas probadas de petróleo.

El precio del oro afectado por el desempeño del dólar. Los especialistas consideran que es probable que las ganancias en el oro sean limitadas debido a que el dólar se ve reforzado por los sólidos datos económicos de Estados Unidos que respaldarían movimientos adicionales en la tasa objetivo de la FED, así como el aumento de los rendimientos de los bonos de EU.



Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	68.22	69.24	70.26	71.28	72.30	73.32	74.34

Desempeño de los Futuros del WTI



Tipo de CAMBIO

En tipo de cambio reaccionando ante las presiones internas y externas, que según los especialistas podrían continuar en las próximas semanas. El fortalecimiento del dólar sigue presionando a las monedas emergentes y el peso tiende a sobre-reaccionar dada su extrema liquidez al operar 24/7. Los estimados de corto plazo mantienen su previsión de que el peso alcance a operar en un rango de entre \$20.30-\$20.50, si se incrementa la incertidumbre alrededor del TLCAN y las elecciones. Además, la expectativa de mayores precios del petróleo, implican presiones inflacionarias globales, lo que fortalece la posibilidad de alzas adicionales en la tasa de la FED y por ende fortalece al dólar. Lo que si cabe mencionar es que cada vez es mayor el número de analistas que suponen que el peso tenderá a relajarse cuando finalice la contienda electoral y habrá que ver con atención los nuevos estimados para el tipo de cambio al cierre del 2018, que arrojarán las nuevas encuestas entre los especialistas.

Desempeño del Peso Mexicano

Panorama USD/MXN



Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.8189	19.0608	19.5074	19.7493	20.1959	20.4378	20.8844

Evolución del Tipo de Cambio en las elecciones presidenciales				
Elección	Depreciación antes de la elección		Apreciación después de la elección	
	Porcentaje	Periodo	Porcentaje	Periodo
2000	-9.9	3 meses antes	8.8	2 meses después
2006	-10.1	5 meses antes	6.7	4 meses después
2012	-14.0	3 meses antes	11.8	4 meses después

Especialistas como Multivalores, estiman que la incertidumbre podría incrementarse tal y como sucedió en otras elecciones y con ello la posibilidad de mayores presiones al peso en las próximas semanas

Fuentes: Multivalores con datos de Banxico, Banxico, Bullionvault, Investing.

Mercado de DEUDA

A pesar de que las presiones provenientes del tipo de cambio se han incrementado de manera muy importante desde mediados de abril a la fecha (con una variación negativa en éste periodo del orden de 11% en el peso), Banco de México optó por no incrementar su tasa objetivo, pero si dar un discurso más “Hawkish”(1) y abierto a la posibilidad de reaccionar, si las condiciones se tornan más complicadas. Además, ante la posibilidad de que la FED efectuó alzas adicionales en su tasa objetivo, y el incremento en las tasas de los bonos del tesoro, la curva de rendimientos de los bonos M ha emulado este desempeño. Ante la mayor volatilidad en Bonos M y Udibonos, los especialistas recomiendan estrategias más conservadoras. Como habíamos comentado anteriormente, los analistas estiman que en la reunión de junio próximo, si exista un alza de un cuarto de punto en la tasa objetivo de Banxico, pero que hacia el cierre del 2018, se comiencen a presentar las condiciones necesarias para que de inicio el descenso en tasas.

TASAS DE INTERÉS.- Las presiones para Banxico en sus decisiones de política monetaria se incrementan por el posible traspaso del tipo de cambio en los precios de bienes y servicios y las futuras decisiones de la FED.

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

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

OPINIÓN

En camino a un TLCAN 'light'

4:50 Actualización 22/05/2018 - 9:37



Enrique Quintana
Coordenadas
E.Q.

“Ayer por la mañana el tipo de cambio interbancario del peso frente al dólar alcanzó un nivel de más de 20 pesos. Sin embargo, en el curso del día el peso ganó terreno y cotizaba por la tarde en 19.83 pesos por dólar. De hecho, el peso ocupó el cuarto lugar mundial entre las divisas que más se apreciaron contra el dólar este lunes. ¿Por qué se fortaleció ayer el peso en un contexto de alta incertidumbre en las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica (TLCAN)? ...”

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**.

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias		Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	21/05/2018	7.50	22/05/2018
Fondeo bancario	21/05/2018	7.53	Cetes a 28 días
TIE a 4 semanas	21/05/2018	7.8558	Cetes a 91 días
TIE a 13 semanas	21/05/2018	7.8986	Cetes a 182 días
TIE a 26 semanas	16/05/2018	7.9700	Cetes a 364 días
			Udibonos a 30 años
			Bonos tasa fija a 30 años
			Bondes D 5 años (sobretasa estimada)

El Concepto de la Semana:

(1) POLITICA MONETARIA E INFLACION TONO HAWKISH

HAWKISH

Un adjetivo que suele utilizar para describir una política monetaria que favorece mayores tipos de interés y una política crediticia restrictiva.

Los responsables de la política monetaria son llamados hawkish cuando se centran más en los peligros de la inflación que en la necesidad de crecimiento económico y creación de empleo.

La etimología detrás del término proviene de hawk (halcón), símbolo de alto vuelo y depredación – en contraste con el término dovish (dove – paloma) que denota una política monetaria de facilidad y bajos tipos de interés.

Fuentes: Banxico,fxto.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”