

FIMSE, Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV



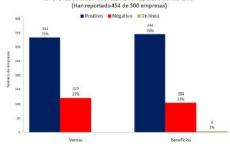
Boletín Informativo 15 Mayo, 2018

Valor FIMSE: Profesionalismo

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

El presidente Trump retiró a EU del pacto nuclear con Irán, decisión que eleva el riesgo de un conflicto en Oriente Medio, y que podría generar incertidumbre respecto del suministro de petróleo. Esta situación propició alzas en los precios internacionales de los crudos de referencia, en medio de un dato de inflación en EU que se ubicó por debajo de las expectativas de los especialistas y que parecería confirmar que la Reserva Federal podría efectuar un alza de un cuarto de punto en su próxima reunión de política monetaria de junio próximo y moderar su toma de decisiones para lo que resta del 2018. En respuesta, y casí al final de la temporada de reportes por el primer trimestre, los mercados accionarios desarrollados, registraron una buena semana de operación. A la fecha, el 90% de las empresas que conforman la muestra del S&P500 ha entregado sus resultados, superando las expectativas del consenso respecto del desempeño de sus ventas y utilidad neta. Y además, la gran mayoría ha revisado al alza su expectativa de resultados al cierre del ejercicio, lo que brinda confianza en que el desempeño de la economía de EU, va por buen camino.



en el 1T18 en el S&P 500 respecto al esperado del mercado

Margarita Ortiz Escobar margarita.ortiz@fimse.com Eventos Globales de Relevancia Gerente General

Francisco Barrios Razo fco.barriosr@fimse.com 15/05/2018 Martes Promoción Beatriz López Mejía beatriz.lopez@fimse.com

Analista en Jefe

www.fimse.com

Equipo FIMSE

Volatilidad Eurozona PIB 1er. Trimestre 2018 111 111 Ventas Minoristas п México Reservas Internacionales Inflación Abril 2018 111 16/05/2018 Miércoles Eurozona Eurozona Conferencia del presidente BCE Decisión de Política Monetaria Banxico 18/05/2018 Viernes Canadá Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

(!!!= Incremento en la Volatilidad)

Desempeño BMV



En contraparte, el desempeño de la BMV ha sido desfavorable ante la posibilidad de que los tiempos electorales, hayan rebasado a las negociaciones del TLCAN. El próximo jueves se ubica como la fecha límite que tenía el Congreso de EU para incorporar su aprobación a la agenda legislativa, cuando existen todavía diferencias entre los 3 países respecto de reglas de origen en el sector automotríz y la denominada "clausula sunset" relativa a la extinción del acuerdo. El incremento en la incertidumbre afectó el desempeño de los activos locales (Bolsa, Tipo de cambio, Mercado de Deuda) y además prevalecen los temores respecto del resultado de las elecciones y las decisiones futuras de Banxico.

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Ventas Minoristas en EU que dan cuenta del desempeño del consumo.

México: Decisión de Política Monetaria de Banxico.

Parámetros Técnicos Corto Plazo BMV/DOW

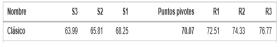
Nombre	\$3	\$2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	23726.48	23962.41	24396.79	24632.72	25067.10	25303.03	25737.41
вму							
Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R
Clásico	45317.75	45739.99	46234.45	46656.69	47151.15	47573.39	48067.85

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

BoletínInformativo

15 Mayo, 2018







BIENES BÁSICOS.- El incremento en las tensiones en Medio Oriente y la probabilidad de desajustes en la producción, incrementan los precios de los crudos a niveles no vistos desde 2014.

Tipo de CAMBIO

En las últimas cuatro semanas, el peso mexicano ha mostrado una pérdida de valor frente al dólar de alrededor de 7%. El factor de mayor peso es sin duda que aún no se concretan las negociaciones del TLCAN, con temas "atorados" y con el tiempo encima. La posibilidad de no llegar a un acuerdo en los siguientes días (17 de mayo como fecha límite para su aprobación en el Congreso de EU), tendría un fuerte impacto de corto plazo, ya que prolongar la incertidumbre seguiría afectando la cotización del peso frente al dólar. Los estimados de los especialistas suponen que sin acuerdo inmediato, el peso podría rebasar los P\$20.00, para regresar y fluctuar entre los P\$19.00 y los P\$19.50. Los estimados al cierre del 2018 son más optimistas y las últimas encuestas como la de Banxico y la de Citibanamex muestran un peso al cierre del 2018 hasta en \$18.80, pero también coinciden que la incertidumbre política seguirá imprimiendo volatilidad al tipo de cambio.

Cuadro 17. Porcentaje de respuestas de los analistas en relación a los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México Distribución porcentual de respuestas

	2017							2018					
	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr
ncertidumbre política interna	11	10	12	16	13	13	17	19	19	24	22	23	24
actores coyunturales: política sobre comercio exterior ³											25	26	23
Problemas de inseguridad pública	15	15	13	16	16	18	15	15	16	15	13	12	17
Plataforma de producción petrolera	12	11	14	12	11	14	12	11	8	8	5	6	4
ncertidumbre sobre la situación económica interna	6	6	3			6	6	5	8	8	3	5	4
Política de gasto público ¹		4	5	7	6	6	4	4	3		3	3	3

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios de los principales crudos de referencia, registran un buen momento, que no se había registrado desde 2014. El favorable desempeño proviene de una mayor demanda de crudo a nivel mundial, ante al temor de que Irán reduzca su producción por conflictos con EU, además de que como ya ha sido ampliamente comentado, Rusia y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordaron reducir su producción. Aunque las últimas encuestas disponibles, no habían incorporado que EU terminara su acuerdo nuclear con Iran, los especialistas comienzan a ver que 2019 podría ser un buen año para el petróleo y estiman que éste podría alcanzar en algún momento los US\$100 por barril. Habrá que seguir evaluando su desempeño y el impacto de una subida de precios en sus derivados, como gasolina y gas.

El oro reaccionó positivamente al incremento en las tensiones entre EU e Irán. Además el reporte de inflación por debajo de lo esperado en EU, podría disminuír la posibilidad de alzas adicionales en la tasa de la FED, -que afecta directamente la cotización del metal- ya que éste es un activo que no genera interéses. En lo que va del 2018 su rendimiento es positivo del orden de 2.15%.

Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	19.4231	Compra	19.5249	Rango diario	19.3015 - 19.5831
Apertura	19.4231	Venta	19.5404	52 semanas	17.447 - 19.914

PESO.-Los analistas en la encuesta Banxico publicada el 02 de mayo del 2018, coinciden en que las elecciones y el TLCAN son los factores que más influirán en el desempeño de la economía y en las variables financieras como el tipo de cambio, las tasas de interés y la inflación.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	\$3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.5915	18.8720	19.1485	19.4290	19.7055	19.9860	20.2625

Fuentes: Banxico, preciooro.com.Investing, Exstreet, WSJ



Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015



15 Mayo, 2018

Mercado de DEUDA

La decisión de política monetaria de Banxico éste jueves, es el evento de mayor relevancia. Según la última encuesta de Citibanamex en abril pasado, solo 3 de 25 especialistas encuestados, estimaban que Banxico incrementaría en un cuarto de punto su tasa objetivo. Otros analistas suponen que no habrá movimiento en esta reunión, pero si un comunicado más "aspero" ante la afectación en el tipo de cambio y los mayores precios del petróleo y sus efectos. Cabe mencionar que 60% de las gasolinas que se consumen en México son importadas de Estados Unidos, las cuales incrementan su precio cuando suben los precios del crudo, y cuando se deprecia el peso mexicano frente al dólar, tal y como ha sucedido en las últimas dos semanas por la incertidumbre por el TLCAN y las elecciones en México. A pesar de que en lo que va del 2018 la inflación ha registrado un comportamiento a la baja, y que la expectativa de los especialistas al cierre del 2018 resultá más optimista, no se descartan presiones adicionales en la inflación por éstos factores. Ante la incertidumbre, la estrategia en papeles con calificación crediticia a tasas revisables sigue vigente.

> Artículo Semanal de Interés http://www.expansion.mx

LOS 3 RIESGOS PARA MÉXICO SI LA RENEGOCIACIÓN DEL TLCAN SE **PROLONGA**

EXPANSION

las inversiones enfrentarían mayor incertidumbre si los representantes de México, EU y Canadá er un TLCAN 2.0 esta semana, advierten expertos

> "Una mayor depreciación del peso mexicano frente al dólar, sufrir cambios a lo ya negociado, además de menos certidumbre y ritmo para las inversiones son parte de los riesgos que se pueden materializar si no se llega a un acuerdo para la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) esta semana.

Si se llega a un acuerdo esta semana, "el peso mexicano se recuperaría porque volvería la certidumbre, sólo nos quedaríamos con el efecto por las elecciones en México", dijo a Expansión. Omar Taboada, analista de Casa de Bolsa de Citibanamex,

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.- 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.

2018 FOM	IC Meetings	Calandario da	1—1	CODE MÉXICO	risiones de				
January	30-31	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							
March	20-21*	Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutas de las decisiones de política monetaria	Informes trimestrales 1/				
May	1-2	Enero Febrero	8	22	28				
June	12-13*	Marzo Abril Mayo	12 17	26 31	30				
Jul/Aug	31-1	Junio Julio	21	5	30				
September	25-26*	Agosto Septiembre	2	16	29				
November	7-8	Octubre Noviembre Diciembre	4 15 20	18 29	28				
December	18-19*	1/ El inforr	me trimestral que se publi el del 30 de mayo al del pr						

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

			00 1 01 0101110				
			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales				
Tasa objetivo	14/05/2018	7.50	08/05/2018				
Fondeo bancario	11/05/2018	7.57	Cetes a 28 días	7.52			
TIIE a 4 semanas	14/05/2018	7.8475	Cetes a 91 días	7.73			
TIIE a 13 semanas	14/05/2018	7.8850	Cetes a 182 días	7.76			
TIIE a 26 semanas	09/05/2018	7.9500	Bonos tasa fija a 20 años	7.89			
			Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.16			

El Concepto de la Semana:

POLITICA MONETARIA E INFLACION

La política monetaria es el conjunto de acciones que el Banco de México lleva a cabo para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias del público, a fin de que la evolución de los precios sea congruente con el objetivo de mantener un entorno de inflación baja y estable. Al procurar el objetivo de mantener un entorno de inflación baja y estable, el Banco de México contribuye a establecer condiciones propicias para el crecimiento económico sostenido y, por lo tanto, para la creación de empleos permanentes.. Actualmente, ha quedado claro tanto en círculos académicos como entre las autoridades monetarias alrededor del mundo, que la mejor contribución que la política monetaria puede hacer para fomentar el crecimiento económico sostenido es procurando la estabilidad de precios. Por tanto, en años recientes muchos países, incluyendo a México, han reorientado los objetivos de la política monetaria de forma que el objetivo prioritario del banco central sea el procurar la estabilidad de precios. Este objetivo se ha formalizado, en la mayoría de los casos, con el establecimiento de metas de inflación en niveles bajos.

Al respecto, es importante mencionar que el banco central no tiene un control directo sobre los precios ya que éstos se determinan como resultado de la interacción entre la oferta y demanda de diversos bienes o servicios. Sin embargo, a través de la política monetaria el banco central puede influir sobre el proceso de determinación de precios y así cumplir con su meta de inflación.

Fuentes: Investigaciones Económicas Banco Central de Costa Rica. Banxico.





Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015



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"