



Boletín Informativo

10 Abril, 2018

Valor FIMSE: Profesionalismo

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

Los principales mercados accionarios siguen reaccionando negativamente al exacerbado proteccionismo comercial de la administración Trump. La inminente guerra comercial con China, ha terminado afectando los precios de los productos y el precio de las acciones de algunos productores. Ambos países han publicado, listas de productos con nuevas tarifas arancelarias y empresas como Boing o General Motors ya registran ajuste en sus cotizaciones. Aunque la situación parece complicarse, la guerra comercial entre China y EU comenzó hace ya casi un año en abril del 2017, cuando EU inició sus investigaciones sobre las importaciones de acero de China. Los especialistas mencionan que todavía no existe certeza si éstas medidas terminarán desequilibrando el crecimiento de la economía global, pero siguen estando de acuerdo, en la gran incertidumbre que genera en los mercados.

Cronología de la Guerra Comercial de EU vs China

Abril, 2017	EU inicia investigación s/Importaciones Chinas de Acero
Agosto, 2017	EU inicia investigación s/prácticas comerciales desleales de Cgina y robo propiedad intelectual.
Enero, 2018	EU impone arancel de 30% sobre paneles solares y lavadoras de China
Febrero, 2018	EU impone un arancel inicial de 24% al acero y 7.7% al aluminio
09 de Marzo, 2018	EU define el arancel de 25% al acero y 10% al aluminio
02 de Abril, 2018	China contraataca e impone arancel de 15% a 120 productos de EU (frutas, frutos secos, vinos) y 25% a aluminio reciclado y carne de cerdo de EU
03 de Abril, 2018	EU responde con arancel de 25% a productos chinos del sector aeroespacial, maquinaria y médico.
04 de Abril, 2018	China impone a EU arancel de 25% sobre 106 productos como aeronaves, automoviles y frijol de soya

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

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

Día	País	Evento	Volatilidad	
09/04/2018	Martes	México	Inflación Marzo 2018	!!!
11/04/2018	Miércoles	EU	Inflación Marzo 2018	!!!
		EU	Minutas de la FED	!!!
		Eurozona	Conferencia del presidente BCE	!!!
		México	Producción Industrial	!!
12/04/2018	Jueves	México	Decisión de Política Monetaria Banxico	!!!
		Eurozona	Minutas del BCE	!!!
		Inglaterra	Discurso gobernador del Banco Central	!!!

www.fimse.com

Desempeño BMV



Último cierre	47,926.11	Volumen	169,006,476	Rango diario	48,000.92 - 48,307.36
Apertura	48,008.9	Vol. promedio (3m)	166,262,454	52 semanas	45,785.41 - 51,772.37
Var. en un año	-2.6%				

En contraparte, podría ser que las negociaciones del TLCAN parecen mostrar una pequeña luz al final del tunel. Tanto que han comenzado a surgir rumores de un posible anuncio del éxito y conclusión de las negociaciones, para la Cumbre de las Américas, a celebrarse el 13 y 14 de abril en Perú. Y aunque no exista certeza de tal anuncio, si resalta que los grupos negociadores parecen alcanzar acuerdos. El peso se ha visto favorecido por ésta situación, al grado que los analistas estiman que ésta semana, Banxico no efectuará cambios en su tasa objetivo, en su reunión de política monetaria.

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Discursos y Minutas de diversos bancos centrales.

México: Inflación, Decisión de Banxico.

Parámetros Técnicos Corto Plazo BMV/DOW

DOW JONES

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	22033.02	22688.77	23310.76	23966.51	24588.50	25244.25	25866.24

BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	44029.17	44907.29	46416.70	47294.82	48004.23	49682.35	51191.76

Fuentes: Expansión, FXStreet, Investing.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros Petróleo WTI

PETRÓLEO y Bienes Básicos

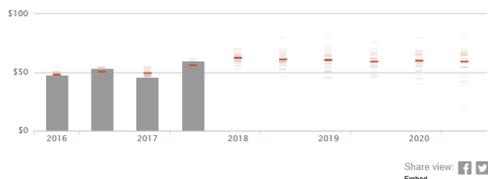
Los precios de los principales crudos de referencia se vieron favorecidos por las tensiones geopolíticas en el medio oriente. El incremento en el precio del petróleo se explica por el aumento en la incertidumbre geopolítica, después de que Donald Trump anunciará que estaría dispuesto a aplicar fuertes represalias por el ataque con armas químicas en Siria durante el fin de semana, y criticó al presidente de Rusia, Vladimir Putin, al decir que su gobierno compartía la culpa del ataque. Además, China, el segundo consumidor mundial de petróleo, podría adoptar nuevas medidas para profundizar en su apertura económica hacia el exterior, lo que, según los analistas, puede impulsar la demanda de crudo.

Otros Bienes Básicos.- El oro registró el mismo desempeño que el petróleo, favorecido además por el ajuste del dólar frente a la canasta de monedas más representativas y un mayor apetito por el riesgo. Presenta un fuerte nivel de resistencia en los \$1,340 y su soporte inmediato se ubica alrededor de los \$1,337. Los metales industriales registran también un buen desempeño, apoyados en reporte del índice manufacturero en China, el cual, superó las expectativas de los especialistas y podría dar sustento a una mayor demanda de esos bienes.

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	57.17	59.49	60.78	63.10	64.39	66.71	68.00

Precios Estimados WTI

Oil Prices



Oil Prices	Actual (Dec. 2017)	Projected: Jun. 2018	Projected: Dec. 2018	Projected: Jun. 2019
	\$60.42	\$62.14 ▲	\$60.98	\$60.43

BIENES BÁSICOS.- Reaccionando a las fricciones comerciales entre EU y China, al ataque químico en Siria y a la posible apertura económica de China en algunos sectores estratégicos.

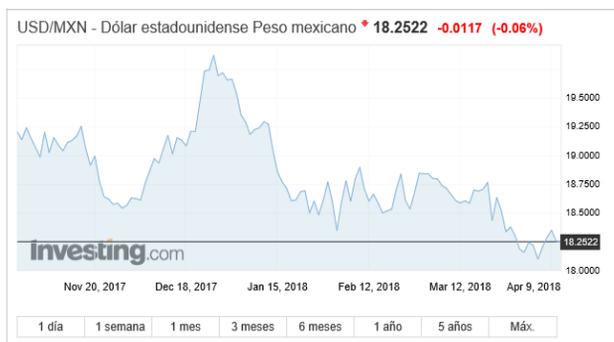
Tipo de CAMBIO

Durante el primer trimestre del año, el peso registró un desempeño favorable respecto de otras monedas emergentes, con una variación positiva de alrededor de 8%. Este desempeño respondió más a la debilidad del dólar que a un fortalecimiento de los fundamentales. La debilidad del dólar frente a la canasta de divisas más representativas, como resultado de un ritmo menos acelerado de incremento en tasas por parte de la FED, y los conflictos comerciales de EU, fueron las causas principales. Sin embargo, como hemos comentado, en los últimos días se han incrementado los rumores respecto de la cercana conclusión de las renegociaciones del TLCAN, sin mayores detalles respecto de los acuerdos finales. La posibilidad de firmar el acuerdo antes de los procesos electorales en los tres países, es bien visto por los especialistas, quienes estiman que ante la firma del nuevo TLCAN, el dólar podría ubicarse por debajo de los \$18.00. Ahora, la incertidumbre se traslada al proceso electoral y a la cercanía del primer debate entre los candidatos a la presidencia, programado para el 22 de éste mes, pero algunos coinciden en suponer que la presión en la divisa, podría ser menor a lo inicialmente estimado, aunque sin recomendar, por el momento posiciones direccionales.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1291.74	1307.17	1321.64	1337.07	1351.54	1366.97	1381.44

Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	18.2639	Compra	18.2509	Rango diario	18.246 - 18.2782
Apertura	18.2639	Venta	18.2533	52 semanas	17.447 - 19.914
Var. en un año	- 2.28%				

PESO.-La posibilidad de que el TLCAN revisado sea firmado en mayo próximo y un dólar más débil, han propiciado que el peso mexicano se ubique como una de las divisas emergentes con mejor desempeño en lo que va del 2018.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	17.7939	17.9253	18.1072	18.2386	18.4205	18.5519	18.7338

Fuentes: Investing, OPEP, Fxstreet, WSJ.

Mercado de DEUDA

La menor presión en los precios de los energéticos y el descenso de precios en algunos productos agrícolas, dió lugar a que la inflación 12 meses por el mes de marzo se ubicará en 5.04%, por debajo del 5.12% estimado por los especialistas y por debajo del 5.34% de febrero. El dato resulta relevante porque, a pesar de que la inflación se encuentra todavía por arriba de la meta de Banxico (3%), parece confirmar su desaceleración. La inflación a la baja, el tipo de cambio respondiendo favorablemente a los rumores del TLCAN y la posibilidad de que las minutas de la FED confirmen que su proceso de incremento en tasas será lento y sin prisa, son los factores que hacen suponer a los especialistas que Banco de México no moverá su tasa objetivo, en su reunión del próximo jueves. Aún cuando Banxico no moviera su tasa, el diferencial v.s. la tasa de los bonos del tesoro, sigue guardando un atractivo diferencial, lo que da sustento al interés que ha encontrado el mercado en la parte media de la curva de rendimientos.

TASAS DE INTERÉS.- Menores presiones para Banxico en sus decisiones de política monetaria por descenso en la inflación y mejores condiciones en el tipo de cambio.

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

Tasas de interés Por ciento

Interbancarias			Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
Tasa objetivo	10/04/2018	7.50	10/04/2018	
Fondeo bancario	10/04/2018	7.51	Cetes a 28 días	7.47
TIIE a 4 semanas	10/04/2018	7.8407	Cetes a 91 días	7.64
TIIE a 13 semanas	10/04/2018	7.8550	Cetes a 182 días	7.62
TIIE a 26 semanas	04/04/2018	7.9225	Bonos tasa fija a 30 años	7.53
			Boncos D 5 años (sobretasa estimada)	0.17

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

OPINIÓN

¿Podría AMLO cancelar el TLCAN?



Enrique Quintana
Coordinadas



“López Obrador ha pedido en varias ocasiones que se posponga la renegociación del TLCAN, para que, en caso de ganar, pueda incidir en el acuerdo al que se vaya a llegar.

Si esto no ocurriera y a AMLO no le gustara el resultado de la renegociación, ¿podría cancelar lo pactado?

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](#).

El Concepto de la Semana:

Importancia de la Curva de Rendimientos (parte 2):

...Las curvas de rendimientos usualmente se desplazan reflejando noticias sobre el entorno macroeconómico doméstico y externo. La importancia de la curva de rendimientos se debe a varias razones:

- 1.-Una de ellas se refiere a que, dado que la estructura por plazos de las tasas de interés se puede obtener sin mayores dificultades, es factible evaluar fácilmente la precisión de las predicciones de las diferentes teorías que explican su comportamiento.
- 2.-Una segunda razón es que la estructura por plazos de las tasas de interés ayuda a entender de que forma los cambios en las tasas de interés de corto plazo afectan los niveles de las tasas de interés de largo plazo; esto es especialmente importante si se toma en cuenta el efecto que tiene la política monetaria sobre las primeras.
- 3.-En tercer lugar, la estructura por plazos de las tasas de interés provee información acerca de las expectativas de los participantes en el mercado financiero, aspecto muy valioso para los encargados tanto de los pronósticos de las principales variables macroeconómicas como de la política monetaria.
- 4.-Un último aspecto que es importante mencionar se refiere a que las tasas de interés juegan el papel de asignar los recursos escasos a través de los mercados financieros, influenciando las decisiones de ahorro e inversión de los agentes económicos.

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



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”