



# Boletín Informativo

27 Marzo, 2018

Valores FIMSE:

Prudencia

Publicación Semanal

## Mercados ACCIONARIOS

La prioritaria agenda proteccionista por parte del presidente de EU, ha terminado por afectar el desempeño de los principales mercados accionarios, los cuales registraron de nueva cuenta retrocesos. Después de anunciar que EU impondría aranceles del 25% a China y de que China respondiera con las mismas amenazas a EU, los temores de que ésta situación generó una guerra comercial global, afectó el apetito por activos de riesgo. Sin embargo, el primer ministro chino, Li Keqiang, dijo este lunes que su país y Estados Unidos deberían celebrar negociaciones. A pesar de lo fuerte de las declaraciones a los medios estatales chinos contra EU y las advertencias de represalias, funcionarios chinos y estadounidenses están negociando en un segundo plano, lo que seguramente tranquilizará a los mercados. En otros temas, parece que en lo que respecta al TLCAN podrían presentarse noticias favorables en los próximos días, sobretodo con respecto al tema automotriz y la posibilidad de que las negociaciones pudieran concluir antes de los periodos electorales de los tres países.

### MERCADO:

China es la mayor economía de exportación en el mundo. Sus principales destinos: EU, Hong Kong, Japón, Corea del Sur y Alemania.

### Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

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

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

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

### Monografías OMC EU vs China



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

Día	País	Evento	Volatilidad	
27/03/2018	Martes	México	Balanza Comercial	!!!
28/03/2018	Miércoles	EU	Producto Interno Bruto 4to 2017	!!!
		México	Informe de Finanzas Publicas a la fecha	!!!
29/03/2018	Jueves	EU	Consumo Personal febrero 2018	!!!
		Japón	Inflación mzo 2018	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

### Desempeño BMV



Último cierre	46,858.46	Volumen	67,063,038	Rango diario	46,820 - 47,045.19
Apertura	46,876.47	Vol. promedio (3m)	166,262,454	52 semanas	45,895.1 - 51,772.37
Var. en un año	-4.53%				

En nuestro país se dio a conocer el dato de la inflación por la primer quincena de marzo, superando la expectativa de los especialistas que esperaban que se siguiera confirmando el tan esperando descenso. El dato reportado fue de 0.29% vs 0.24% estimado; aún así, la inflación 12 meses continua a la baja por la tan comentada base de comparación. El efecto de las noticias alrededor del TLCAN benefició al peso, sin embargo, los temores de una guerra comercial y su posible afectación en la economía global, terminó afectando el desempeño de la BMV. La semana de operación es corta por el feriado de semana santa y seguramente disminuirá el volumen y el monto de operación.

### Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Ingreso y Gasto personal en EU.

México: Reporte de Finanzas Públicas y semana corta de operaciones.

### Parámetros Técnicos Corto Plazo BMV/DOW

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	44910.42	45680.55	46098.24	46868.37	47286.06	48056.19	48473.88

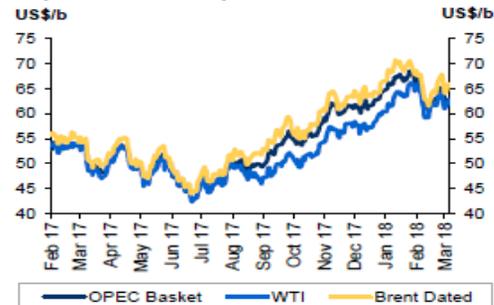
Fuentes: OMC ( Organización Mundial de Comercio) FXStreet, Investing.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros Petróleo WTI

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	58.18	59.77	62.82	64.41	67.46	69.05	72.10

Precios de la Canasta OPEP

Graph 1 - 1: Crude oil price movement



Sources: Argus Media, OPEC Secretariat and Platts.

**PETRÓLEO.-** El precio de referencia de la OPEP terminó ajustándose por primera vez en seis meses, pero mantiene su cotización por encima de los US\$60/b, un nivel alto no visto en más de dos años .

**PETRÓLEO y Bienes Básicos**

Los precios del petróleo con altibajos, ya que los inversionistas analizan el impacto por el posible aumento de la producción de EU a pesar de los esfuerzos de los miembros y no miembros de la OPEP en el acuerdo de reducción a la producción. Los especialistas se mantienen a la expectativa del reporte de inventarios de crudo en EU que será dado a conocer en unos días. De las últimas 10 semanas, en nueve ocasiones la producción de crudo se ha mantenido en niveles históricamente altos. Por su parte, Arabia Saudita esta considerando con Rusia extender su alianza para contener los límites de la producción de crudo y contrarrestar el desplome de los precios del petróleo. Sin detalles, el posible nuevo acuerdo podría cambiar de 1 a entre 10 y 20 años, lo que podría disminuir la volatilidad en los precios. En otras noticias, a partir del 27 de marzo, los futuros de petróleo denominados en yuanes se estrenan en el mercado. China incentivará a los inversores a utilizar el petroyuán para los futuros de petróleo a partir del 27 de marzo en la Bolsa Internacional de Energía de Shanghái (INE). El Gobierno de Xi Jinping está dispuesto a ofrecer ventajas fiscales con el propósito de incentivar el uso de los futuros en petroyuanes. Todavía existen dudas de si el contrato de futuros de Shanghai podrá convertirse en otro referente internacional del petróleo.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1277.06	1291.83	1320.86	1335.63	1364.66	1379.43	1408.46

Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	18.3391	Compra	18.3896	Rango diario	18.3035 - 18.4312
Apertura	18.3391	Venta	18.4051	52 semanas	17.4395 - 19.914
Var. en un año	- 2.4%				

**PESO.-** El nivel de soporte para el peso aumentó tras la posibilidad de una postura más flexible de EU sobre el TLCAN. Pero como hemos mencionado, los meses de abril, mayo y junio serán, en opinión de los especialistas, los de mayor volatilidad en el mercado cambiario por la cercanía de las elecciones presidenciales, siendo junio el de más inestabilidad, pues el peso podría depreciarse hasta 8% respecto a su nivel más bajo registrado en lo que va del año (\$18.40).

Fuentes: Investing, OPEP , Fxstreet, Banxico.

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	17.8900	18.1496	18.3342	18.5938	18.7784	19.0380	19.2226

## Mercado de DEUDA

La inflación en México por la primer quincena de marzo del 2018, resultó superior a la expectativa del mercado lo que da cuenta de que aunque el entorno mejora paulatinamente, persisten todavía algunos riesgos. Como seguramente éstos seguirán incidiendo en el desempeño de la inflación, los analistas estiman que Banxico podría seguir llevando a cabo algunas acciones para contenerla. La posibilidad de que la FED podría efectuar tres y no cuatro movimientos en su tasa objetivo durante 2018, permite también a Banxico evaluar más detenidamente su manejo de política monetaria. Los analistas coinciden en que por las condiciones actuales, podrían registrarse una o dos alzas adicionales en la tasa de Banxico en éste ejercicio, pero que de ahí en adelante, podría comenzar el descenso de su tasa de interés. Esta expectativa incluye el hecho de que en la actualidad, el diferencial entre las tasas de EU y México es bastante amplio ( alrededor de 470 puntos base), lo que en opinión de los analistas de Banorte Ixe, le da un fuerte sustento a la parte media de la curva de rendimientos, para aquellas estrategias de mediano plazo (5 años).

**TASAS DE INTERÉS.-** El entorno sigue siendo desfavorable, aunque ha mostrado mejoría. Banxico mantendrá su postura restrictiva; el mercado espera todavía entre uno y dos aumentos más en su tasa objetivo.

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	27/03/2018	7.50	26/03/2018	
Fondeo bancario	26/03/2018	7.53	Cetes a 29 días	7.49
TIIE a 4 semanas	27/03/2018	7.8483	Cetes a 92 días	7.68
TIIE a 13 semanas	27/03/2018	7.8675	Cetes a 183 días	7.75
TIIE a 26 semanas	27/03/2018	7.9350	Cetes a 365 días	7.80
			Bonos tasa fija a 20 años	7.72
			Udibonos a 30 años	3.93
			Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.18

Artículo Semanal de Interés

<http://www.americaeconomia.com>

Editorial



## La estupidez comercial de Donald Trump

Redacción AméricaEconomía

© 19 de Marzo de 2018, 15:19



“Las guerras comerciales son buenas... y fáciles de ganar”, tuiteó Trump un par de días antes de firmar la imposición de aranceles.....”

## El Concepto de la Semana:

### Importancia de la Curva de Rendimientos (parte 1):

Algunos economistas se han interesado a lo largo del tiempo en el estudio de la curva de rendimientos, la cual representa en forma gráfica la estructura por plazos de los rendimientos en un momento determinado, es decir, la relación entre los rendimientos de bonos con características similares y los diferentes plazos para su vencimiento. La curva de rendimientos se ha relacionado a lo largo del tiempo con el comportamiento futuro de diversas variables macroeconómicas, tales como: actividad económica real, inflación y tasas de interés, entre otras. Las curvas de rendimientos usualmente se desplazan reflejando noticias sobre el entorno macroeconómico doméstico y externo. Noticias relacionadas al accionar de la política monetaria, por ejemplo, expectativas de inflación o presiones en el mercado laboral. Noticias sobre cambios en la oferta de bonos de corto y largo plazo, exceso de oferta de bonos de largo plazo incrementa las tasas de interés de largo plazo. Cambios en la preferencia por riesgo y liquidez de los agentes.

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.....

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](#).

Fuentes: Investigaciones Económicas Banco Central de Costa Rica, Banorte Ixe, 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”**