



Boletín Informativo

20 Marzo, 2018

Valores FIMSE:

Prudencia

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

Las medidas proteccionistas recientemente dadas a conocer por EU y de nueva cuenta cambios en el gabinete, dieron la pauta para que los principales mercados accionarios, cerraran la semana con una toma de utilidades. La posibilidad de que EU establezca nuevos aranceles para China y que esto pudiera desatar una guerra comercial, motivo a disminuir posiciones de activos de riesgo y por si fuera poco, el presidente Trump decidió cambiar a su Secretario de Estado, Rex Tillerson y en su lugar nombrar al director de la CIA, Mike Pompeo. La semana será intensa en la medida en la que se celebra la tan mencionada reunión de Política Monetaria de la Reserva Federal, en donde los especialistas no solo esperan un incremento de un cuarto de punto en su tasa de interés objetivo, sino también la posibilidad de que la autoridad monetaria anuncie un mayor número de alzas en la tasa para lo que resta del año. Los especialistas coinciden en la necesidad de mayores alzas, antes de que repunte la inflación y se sobrecaliente la economía.

Desempeño BMV



Ultimo cierre	47,477.58	Volumen	210,496,955	Rango diario	46,987.31 - 47,360.51
Apertura	47,342.38	Vol. promedio (3m)	166,262,454	52 semanas	46,933.29 - 51,772.37
Var. en un año	-3.12%				

La decisión de la FED es importante porque un alza en la tasa resulta en importantes implicaciones de corto plazo para los mercados financieros, tales como efectos inmediatos de ajuste en los mercados accionarios, cambiario (monedas globales distintas del dólar y monedas emergentes) y de deuda (bonos del Tesoro y bonos M). En México el mercado seguirá atento a la posible reacción de Banxico a la decisión de la FED, en su próxima reunión de política monetaria programada para el 12 de abril. Por otro lado en nuestro país, resalta el hecho de que la calificadora FITCH Ratings mantuvo sin cambio su calificación para la deuda soberana de México, en BBB+ con perspectiva estable.

Estimación del PIB EU



MERCADO: El crecimiento de la economía de EU es muy optimista aún sin considerar los efectos de las reformas fiscales propuestas por la administración Trump.

Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo
fo.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
20/03/2018	Martes	Inglaterra: Inflación Febrero	!!!
		México: Encuesta Citibanamex	!!
21/03/2018	Miércoles	EU: Decisión de Política Monetaria FED	!!!
		EU: Proyecciones Económicas de la FED	!!!
22/03/2018	Jueves	México: Inflación 1Qmzo 2018	!!
		Inglaterra: Decisión de Política Monetaria BoE	!!!
23/03/2018	Viernes	México: IGAE enero	!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Reunión de Política Monetaria de la FED.
México: Inflación de la 1er quincena de Marzo e IGAE.

Parámetros Técnicos Corto Plazo BMV/DOW

Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	45281.82	46323.51	46900.55	47942.24	48519.28	49560.97	50138.01

Fuentes: FXStreet, Investing, The Wall Street Journal.

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

20 Marzo, 2018

Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros Petróleo WTI

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	58.35	59.23	60.78	61.66	63.21	64.09	65.64



PETRÓLEO.- Los inventarios de petróleo de Estados Unidos bajaron 2,7 millones de barriles en la semana terminada el 16 de marzo del 2018; además bajaron las existencias de gasolina y destilados. La producción en EU, seguirá influyendo en el precio de los principales crudos de referencia.

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios del petróleo subieron a su nivel más alto en tres semanas debido a la posible extensión de las sanciones comerciales en Irán, el descenso de la producción en Venezuela y la debilidad del dólar. El primer ministro de Arabia Saudita, se reunió con el presidente Trump, para discutir proyectos de infraestructura, el papel de Rusia en Siria, la intervención liderada por Arabia Saudita en Yemen y el acuerdo nuclear Iraní. El presidente Trump ya había amenazado con retirar a su país del acuerdo entre Teherán y seis potencias mundiales, con lo que la reanudación de sanciones comerciales podría dañar a la industria petrolera de Irán, la cual es la tercera más grande en la OPEP. Además la producción de EU sigue en aumento, y en sentido opuesto Venezuela registra la reducción del nivel de bombeo a menos de dos millones de barriles por día debido a su crisis económica. **Otros BIENES Básicos.-** Ante la expectativa del alza en las tasas de EU, el oro registra un fuerte nivel de resistencia en los US\$1,300. Los analistas estiman que dependiendo del discurso de la FED, el oro podría descender hasta los US\$1,275. Sin embargo, el incremento en las tensiones geopolíticas que impulsan al petróleo, podría favorecer la inversión en activos seguros, cuando pase la fiebre por el dólar, después del aumento en la tasa objetivo de la FED:

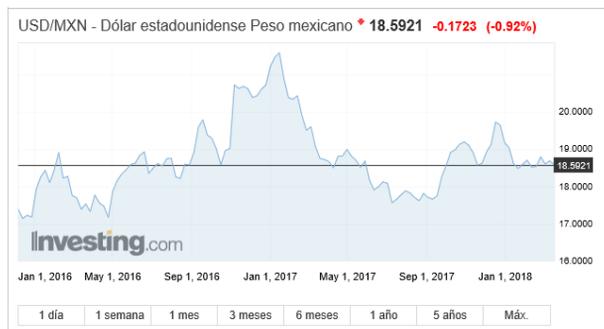
Parámetros Técnicos de Corto Plazo: Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1283.36	1296.43	1304.36	1317.43	1325.36	1338.43	1346.36

Tipo de CAMBIO

En la semana, el dólar estadounidense estará en el centro de atención, ya que los mercados mundiales seguirán de cerca los desarrollos de la reunión de la FED. Los participantes del mercado estiman que la Reserva Federal subirá la tasa de los fondos federales en 25 puntos básicos, aunque el debate girará en torno al comunicado y al pronóstico actualizado para la economía de los EE.UU, que son los factores que podrían dictar el rumbo que tomará la cotización del dólar, respecto de la canasta de divisas más representativas. Los analistas comentan que la estabilidad en la economía de EU, limita en parte la incertidumbre, y los inversionistas dejan de lado, por el momento, la inversión en activos seguros como el dólar. El peso mexicano se ha visto favorecido por ésta situación, pero los especialistas consideran que en cuanto más se acerque el proceso electoral, la prima de riesgo, seguramente se ampliará, lo que implicaría que el peso pierda valor respecto del dólar.

Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	18.7644	Compra	18.5922	Rango diario	18.5176 - 18.7766
Apertura	18.7644	Venta	18.5995	52 semanas	17.4395 - 19.914
Var. en un año	-1.4%				

PESO.- 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).

Parámetros Técnicos de Corto Plazo Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.2717	18.3886	18.5392	18.6561	18.8067	18.9236	19.0742

Mercado de DEUDA

La semana estará concentrada en las decisiones de Política Monetaria de algunos Bancos Centrales, pero sin duda las más relevantes estarán centradas en la de la Reserva Federal de EU y la del Banco Central de Inglaterra. Como mencionamos en el apartado del mercado accionario, el impacto de ésta decisión en el mercado cambiario y de deuda, terminará incidiendo en las decisiones a futuro del Banco de México, en función del comportamiento que pudiera registrar el tipo de cambio. Cabe mencionar que ésta semana será publicado el dato de la inflación por la primer quincena de marzo y la expectativa es que continúe el ritmo descendente en la inflación. En la encuesta Citibanamex más reciente, el consenso prevé que la inflación general anual continúe descendiendo en la primera mitad de marzo. Se anticipa para el INPC de la primera quincena de marzo un cambio de 0.26% quincenal, que implica una tasa anual de 5.13%, por debajo del 5.23% observado en la quincena previa. Según la encuesta, las expectativas para la inflación del cierre del ejercicio 2018 se mantienen, lo que da cuenta de que a pesar de que el mercado estima un descenso, no deja de lado el impacto que podría ejercer el tipo de cambio en el desempeño de los precios, ante la volatilidad esperada.

TASAS DE INTERÉS.- Los datos de empleo en EU fortalecen la expectativa de que la FED incremente su tasa objetivo en la reunión del 20 y 21 de marzo próximo. La próxima reunión de Banxico es en abril.

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	20/03/2018 7.50	20/03/2018	
Fondeo bancario	20/03/2018 7.52	Cetes a 28 días	7.44
TIIE a 4 semanas	20/03/2018 7.8382	Cetes a 91 días	7.64
TIIE a 13 semanas	20/03/2018 7.8480	Cetes a 175 días	7.75
TIIE a 26 semanas	14/03/2018 7.9400	Bonos tasa fija a 5 años	7.44
		Udibonos a 10 años	3.77

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

FINANCIAL TIMES

¿Por qué nos cuesta explicar la economía en tiempos de incertidumbre?

- El análisis de la teoría macroeconómica fundamental indica una ignorancia sustancial de cómo funcionan nuestras economías. Esto no es tan sorprendente, ¿por qué?
- Una macroeconomía que no incluya la posibilidad de una crisis pasa por alto lo esencial.

FINANCIAL TIMES POR MARTIN WOLF @EFinanciero_Mx 450 Actualización 20/03/2018 - 22:16



“La economía es, como la medicina (y, a diferencia de, digamos, la cosmología), una disciplina práctica. Su objetivo es convertir al mundo en un mejor lugar.”

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:

Volatilidad.- La volatilidad es el término que mide la variabilidad de las trayectorias o fluctuaciones de los precios, de las rentabilidades de un activo financiero, de los tipos de interés y, en general, de cualquier activo financiero en el mercado. Si el precio de un activo se mueve mucho y muy rápido se dice que ese precio es muy volátil. En muchos ámbitos se utiliza la desviación típica como medida de la volatilidad. La volatilidad muestra cómo la rentabilidad de un activo determinado se ha desviado de su media histórica, por ello se utiliza la desviación típica como indicador de volatilidad. Por tanto, hay que tener en cuenta que la volatilidad sólo mide el comportamiento pasado de un activo financiero. No debe confundirse con el riesgo futuro, aunque normalmente, los precios que han sido volátiles en el pasado siguen siéndolo en el futuro. Aún así, los analistas aseguran que la única manera de palpar los posibles riesgos futuros de un inversionista es a través del examen de su cartera. La forma más común de medir de la volatilidad del mercado es mediante el índice VIX. Es un indicador global que aunque se calcula con acciones de Estados Unidos tiene influencia a nivel mundial. Dicho índice, nos indica si es elevado que en el mercado hay miedo y pesimismo, momento en el que toma una relación negativa con el S&P 500 (correlación negativa). Por lo tanto, podemos concluir que tiene una correlación negativa con la bolsa americana pues es la volatilidad del mercado de opciones de Chicago.

Desempeño Índice VIX



Fuentes: Citibanamex, Banxico, Economipedia.com, Yahoo Finance.

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

ENCUESTA CITIBANAMEX 20 Marzo, 2018

Expectativas de Inflación

Participantes	Porcentaje									
	1a. Q Marzo 2018	Subyacente 1a. Q Marzo 2018	Marzo 2018	Subyacente Marzo 2018	Proximos 12 meses	2018	Subyacente 2018	2019	Subyacente 2019	Inflación Promedio anual 2020-2024
BAML	0.22	0.25	0.39	0.36	3.66	4.00	3.53	3.51	3.58	3.20
Banorte	0.35	0.24	0.45	0.34	3.75	4.30	4.20	3.50	3.50	3.50
Barclays	0.23	0.20	0.25	0.22	4.00	3.80	3.60	3.30	3.20	3.20
BBVA Bancomer	0.25	0.26	0.36	0.37	3.68	3.80	3.30	3.50	3.30	3.50
BNP-Paribas	0.19	0.20	0.31	0.33	3.35	3.50	3.30	3.00	3.00	3.00
BX+	0.28	0.24	0.41	0.39	3.97	4.40	3.70	3.60	3.40	3.60
Citibanamex	0.29	0.23	0.42	0.38	4.04	4.10	3.80	3.80	3.75	3.60
CiBanco	0.22	0.23	0.36	0.40	3.98	4.15	3.80	3.70	3.50	3.60
Finamex	0.32	0.27	0.49	0.43	4.70	4.50	4.10	3.90	3.50	3.50
Grupo Bursamétrica	0.24	0.38	0.34	-	3.69	3.92	3.91	3.48	2.80	3.54
HSBC	0.26	0.30	0.39	0.47	3.72	3.84	3.68	3.70	3.50	3.40
Itáú BBA	0.19	0.17	0.30	0.28	3.60	3.70	3.40	3.30	3.30	3.30
JP Morgan	0.32	0.24	0.35	0.32	3.31	3.80	3.60	3.60	3.32	3.40
MONEX	0.30	0.24	0.40	0.35	4.10	4.20	3.80	3.80	3.50	3.50
Mutiva	0.22	0.24	0.33	0.36	3.91	4.50	4.00	3.70	3.50	3.80
Nomura	0.17	0.21	0.27	0.30	3.71	3.72	3.24	3.91	3.28	3.20
Pro Asset Management	0.30	0.24	0.40	0.37	4.33	4.22	3.70	4.19	3.41	3.65
Prognosis	0.23	0.29	0.36	0.43	3.81	4.10	3.30	3.50	3.00	3.50
Sanander	0.29	0.27	0.42	0.40	3.92	4.20	4.00	3.60	3.50	3.40
Scotiabank	0.34	0.28	0.50	0.44	4.03	4.33	4.20	3.82	3.74	3.75
Thorne & Associates	0.29	0.21	0.43	0.32	3.53	3.69	3.30	3.60	3.40	3.50
UBS	0.08	0.25	0.13	0.37	3.82	3.80	3.50	3.50	3.45	3.10
Valmex	0.22	0.25	0.34	0.38	4.07	4.03	3.52	3.60	3.41	3.45
Vectr	0.23	0.21	0.36	0.33	4.31	4.50	3.80	3.90	3.80	3.80
Promedio	0.25	0.25	0.36	0.36	3.87	4.05	3.68	3.63	3.40	3.46
Mediana	0.25	0.24	0.36	0.37	3.87	4.07	3.69	3.60	3.43	3.50
Dispersión	0.06	0.04	0.08	0.06	0.31	0.29	0.29	0.24	0.23	0.21
Anterior Promedio	-	-	0.37	0.37	3.86	4.07	3.67	3.61	3.36	3.45
Anterior Mediana	-	-	0.41	0.37	3.83	4.10	3.60	3.60	3.40	3.50

Expectativas Variables Financieras y PIB

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondeo Bancario 2018	Tasa de Fondeo Bancario 2019	Nivel del Tipo de Cambio 2018	Nivel del Tipo de Cambio 2019	PIB 2018	PIB 2019
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre		
BAML	abr-18	0.25	8.00	8.00	20.30	20.70	2.0	2.0
Banorte	-	0.25	7.25	6.75	18.60	-	2.5	1.8
Barclays	abr-18	0.25	7.75	7.75	19.60	18.50	2.4	1.9
BBVA Bancomer	oct-18	-0.25	7.25	6.25	17.70	17.70	2.0	2.2
BNP-Paribas	abr-18	0.25	6.50	5.50	18.00	17.50	1.5	3.0
BX+	abr-18	0.25	7.25	6.50	18.50	18.00	2.2	2.5
Citibanamex	jun-19	-0.25	7.50	6.50	18.30	16.80	2.3	2.6
CiBanco	jun-18	0.25	7.75	7.25	18.30	17.30	2.4	2.8
Finamex	ago-18	-0.25	6.75	6.25	18.60	17.70	1.8	2.5
Grupo Bursamétrica	may-18	0.25	7.75	8.25	18.70	18.42	2.3	1.8
HSBC	-	-	7.25	5.50	19.50	19.50	2.5	3.0
Itáú BBA	ago-18	-0.25	7.00	6.00	18.50	18.00	1.8	2.0
JP Morgan	oct-18	-0.25	7.00	6.00	19.50	18.00	2.2	2.8
MONEX	abr-18	0.25	8.00	7.25	18.50	18.00	2.3	2.2
Mutiva	abr-18	0.25	8.25	-	20.50	-	2.0	2.2
Nomura	jun-18	0.25	7.00	6.00	19.00	18.00	2.2	2.4
Pro Asset Management	may-18	0.25	7.75	7.00	20.70	-	2.1	2.2
Prognosis	jun-18	0.25	7.25	6.50	18.00	18.00	2.3	2.5
Sanander	may-18	0.25	7.50	6.50	18.20	18.80	2.4	2.5
Scotiabank	oct-18	0.25	7.75	7.00	19.48	19.75	2.4	2.8
Thorne & Associates	may-18	0.25	7.75	6.75	18.90	18.50	2.3	2.5
UBS	nov-18	-0.25	7.00	6.00	18.75	19.25	2.2	2.0
Valmex	mar-19	-0.25	7.50	6.50	18.70	18.90	2.4	2.7
Vectr	abr-18	0.25	8.25	7.75	19.30	19.10	1.5	1.9
Promedio	jul-18	0.10	7.46	6.68	18.93	18.40	2.2	2.4
Mediana	jun-18	0.25	7.50	6.50	18.70	18.00	2.3	2.5
Dispersión	-	0.24	0.46	0.75	0.79	0.91	0.3	0.4

- Mejoran las expectativas del consenso entrevistado respecto del desempeño estimado al cierre del 2018, para el tipo de cambio e inflación.
- El crecimiento de la economía se estima entre 2.2 y 2.3% al cierre del 2018.
- Los analistas consideran que México sigue manteniendo buenos fundamentos respecto de otras economías emergentes.

Fuentes: Citibanamex



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”