



Boletín Informativo

13 Marzo, 2018

Valores FIMSE:

Prudencia

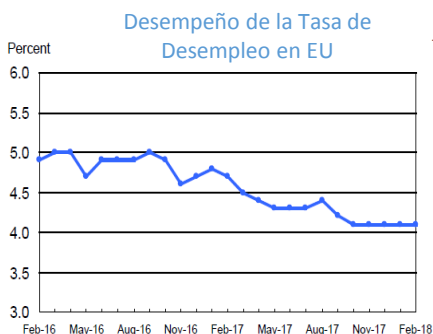
Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

El dato más relevante de la semana fue sin duda el del empleo en EU. La nómina no agrícola registró la creación de 313,000 empleos, cifra por arriba de los 200,000 estimados por el consenso del mercado. La tasa de desempleo, por su parte, permaneció sin cambio en 4.1%, y el salario por hora aumento ligeramente respecto del mes de enero del 2018. Los mejores indicadores en el mercado laboral podrían dar lugar a un incremento más rápido de los salarios este año y llevar a la inflación hacia la meta de la Fed de 2%. Además, sugieren que la economía estadounidense se mantiene en buenas condiciones a pesar de cifras débiles en gastos del consumidor, ventas de casas y producción industrial. Asimismo, mejoran la percepción, ante un mayor déficit comercial en enero, que llevó a los economistas a reducir sus estimaciones de crecimiento para el primer trimestre del 2018. Las cifras alentaron a los mercados accionarios desarrollados que en general, cerraron la semana con buenos números.

MERCADO: El Índice de desempleo de EU se mantuvo por quinto mes consecutivo en 4.1% en febrero del 2018. Aún cuando las encuestas ubicaban el dato en 4.0%, el hecho de que la tasa se mantenga sin cambio, generará confianza en el mercado laboral.

Equipo FIMSE



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

Día	País	Evento	Volatilidad
13/03/2018	Martes	EU Inflación Febrero	!!!
		Japón Minutas del Banco Central Japones	!!!
		México Producción Industrial	!!
		México Producción Manufacturera	!!
14/03/2018	Miércoles	EU Ventas Minoristas	!!!
16/03/2018	Miércoles	Eurozona Inflación Febrero	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Desempeño BMV



Último cierre	48,240	Volumen	162,623,868	Rango diario	48,208.75 - 48,809.32
Apertura	48,242.62	Vol. promedio (3m)	171,075,497	52 semanas	46,597.58 - 51,772.37
Var. en un año	3.09%				

La Bolsa Mexicana de Valores, reaccionó favorablemente a la posibilidad de que México y Canadá pudieran quedar fuera de la imposición de aranceles al acero y aluminio, por parte de EU y al mayor apetito por activos de riesgo, de parte de los inversionistas globales, después de las cifras de empleo. Ésta resolución podría mantenerse si el TLCAN se renegocia favorablemente para EU. Mientras tanto, aunque no se lograron avances en materia de reglas de origen al fin de la séptima ronda, los tres países acordaron colaborar para concluir las pláticas en los próximos meses.

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Reporte de Inflación de EU.

México: Datos de Producción Industrial.

Parámetros Técnicos BMV/DOW

DOW JONES

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	22321.18	23269.47	23903.77	24852.06	25496.36	26434.65	27068.95

BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	45138.12	46086.47	46817.29	47765.64	48496.46	49444.81	50175.63

Fuentes: FXStreet, Investing, Departamento del Trabajo EU.

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

Parámetros Técnicos: Futuros Petróleo

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	56.91	58.43	60.24	61.76	63.57	65.09	66.90

Futuros de Petróleo WTI

Futuros petróleo crudo WTI * 60.99 -1.05 (-1.69%)



PETRÓLEO.- Algunos analistas estiman que en la próxima semana podrían presentarse pérdidas en el petróleo ya que los inversionistas liquidan sus posiciones largas. Los fundamentales siguen percibiendo riesgo en el nivel de producción y de inventarios de petróleo de EU.

Tipo de CAMBIO

En la semana, se dio a conocer el dato de la inflación en México por el mes de febrero registrando un descenso, lo que fue visto con buenos ojos por parte de los inversionistas globales, quienes reconocen en México, mejores fundamentales respecto de otras economías emergentes. Asimismo, la "temporal" exención de aranceles al aluminio y al acero para México y Canadá, en función de la renegociación del TLCAN, resultó favorable para la cotización del peso mexicano. Cabe mencionar que en lo que va del año, el peso muestra una desempeño favorable superior al 5%. Pero también es cierto que prevalecen los temores de que conforme avance el proceso electoral en México y mientras no se conozca el resultado definitivo de la renegociación del TLCAN, el peso podría seguir registrando episodios de volatilidad que afectarían su cotización actual. Algunos analistas estiman que en esos periodos podría regresar y superar los \$19.00.

Parámetros Técnicos Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	17.9578	18.2324	18.4202	18.6948	18.8826	19.1572	19.3450

PETRÓLEO y Bienes Básicos

El petróleo cierra la semana con un mejor desempeño en la medida en la que se incrementó el apetito por activos de mayor riesgo. La posibilidad de una reunión entre los presidentes de EU y Corea del Norte, mejoró la percepción de riesgo global. Además, la Agencia Internacional de Energía disminuyó en 30,000 barriles por día (bpd) su proyección de crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 2018, a 1.70 millones de bpd. Los datos de la actividad petrolera en EU seguirán influyendo en su cotización; el rápido ascenso de la producción de crudo, podría sobrepasar sin problema cualquier recuperación en la demanda y comenzar a presionar los inventarios globales, que ahora están a poca distancia de alcanzar su promedio móvil de 5 años. **Otros BIENES Básicos.-** El dato de empleo en EU, sugiere que podría continuar el apetito por activos de riesgo en el futuro, ante la confianza de que el crecimiento económico sea sostenido. En éste contexto y de corto plazo, los analistas estiman que el oro podría encaminarse hacia el nivel de US\$1,330 y posiblemente al nivel de US\$1,340. Sin embargo, el movimiento esperado en tasas fortalecería de nueva cuenta al dólar y afectaría la cotización del oro.

Parámetros Técnicos: Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1282.00	1297.60	1310.80	1326.40	1339.60	1355.20	1368.40

Desempeño del Peso Mexicano



Último cierre	18.6164	Compra	18.6168	Rango diario	18.5992 - 18.6849
Apertura	18.6164	Venta	18.6247	52 semanas	17.4395 - 19.914
Var. en un año	-4.91%				

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).

Mercado de DEUDA

De nueva cuenta, la inflación mostró un descenso y parece que las medidas anticipadas de Banxico, la base de comparación más baja y los vaivenes en los precios de algunos bienes agrícolas han ejercido menor presión en los precios. La inflación de febrero, se ubicó en 0.38%, y la inflación 12 meses ha bajado desde el 6.77% de diciembre del 2017 al 5.34% en éste febrero. Este desempeño podría modificar la expectativa de que Banxico efectue más alzas de las necesarias en su tasa objetivo. Sobre todo en un escenario en donde se espera que la economía registre un lento avance. Esta expectativa no deja de lado que Banxico tendría que reaccionar ante las futuras acciones de la FED, la volatilidad estimada por el proceso electoral y el resultado del TLCAN. Por lo tanto, los especialistas estiman un alza de 25 puntos base en lo que resta de la primera mitad de 2018, a diferencia del estimado inicial de un alza de 50 puntos base en enero pasado. Esta expectativa de menor movimiento en la tasa de Banxico favoreció el desempeño en algunos Bonos M y la menor inflación, afectó a los instrumentos de cobertura inflacionaria como los Udibonos. Ante la incertidumbre, la recomendación sigue centrada en instrumentos a tasa revisable.

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	11/03/2018	7.50	06/03/2018	
Fondeo bancario	09/03/2018	7.51	Cetes a 28 días	7.50
TIIE a 4 semanas	09/03/2018	7.8395	Cetes a 91 días	7.66
TIIE a 13 semanas	09/03/2018	7.8638	Cetes a 175 días	7.84
TIIE a 26 semanas	07/03/2018	7.9575	Bonos tasa fija a 3 años	7.47
			Udibonos a 3 años	3.79

Artículo Semanal de Interés

<http://www.americaeconomia.com>

Editorial



Elecciones América Latina 2018: avanzan los outsiders

Redacción AméricaEconomía

Los outsiders avanzan en la región. Los votantes rechazan a los gobiernos salientes, pero también a todos los políticos tradicionales. Pero estos bandazos pendulares y a ciegas, que abren espacio a outsiders extremistas o volátiles, no son alentadores. Lo que se requiere en la región es una renovación de la clase política y una mejora en las instituciones que hacen posible la democracia. Se requiere una clase política moderna que se deshaga del viejo paradigma decimonónico de izquierda y derecha.



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](#).

Fuentes: Banxico, FED, IndustrialValores.com, Expansión.com

El Concepto de la Semana:

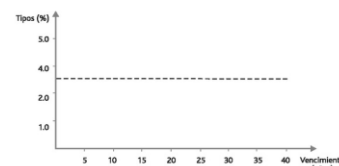
Curva de Rendimientos. La curva de rendimiento es una representación gráfica que muestra la relación entre rendimiento y el vencimiento en los instrumentos de deuda, como los bonos. La curva que se forma por la relación rendimiento-plazo puede tomar distintos comportamientos:

Curva ascendente: Sigue la lógica de "a mayor plazo de inversión mayor rendimiento" debido a la mayor incertidumbre que genera invertir a plazos más largos. A su vez, se puede interpretar como una perspectiva de aceleración en la actividad económica futura.

Curva Descendente: Los rendimientos futuros son más bajos que los actuales, y se puede pronosticar una desaceleración en la actividad económica futura.

Bonos por encima de la curva son una buena oportunidad de inversión porque, a igual plazo, ofrecen un mayor rendimiento. Lo contrario ocurre con los bonos que se encuentran debajo de la curva. Cuando los tipos de interés permanecen constantes, sin importar el plazo de vencimiento del activo financiero, es una curva aplanada. Esta curva es poco común, e incluso se considera anómala y poco realista.

CURVA DE TIPOS DE INTERÉS
CURVA PLANA





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”