



# Boletín Informativo

27 Febrero, 2018

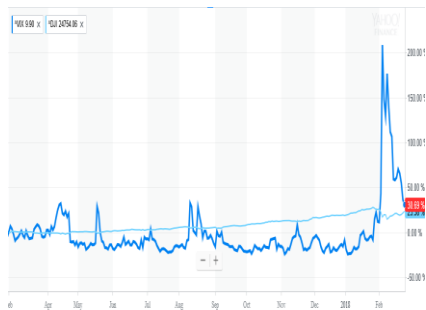
Valores FIMSE: **Honestidad**

Publicación Semanal

## Mercados ACCIONARIOS

El desarrollo de los principales mercados accionarios, estuvo ligado a la publicación de las minutas de política monetaria de algunos de los principales bancos centrales. El tono del comunicado, al menos en el caso de la FED fué el de proseguir con su proceso de normalización monetaria y seguir incrementando su tasa objetivo. El ritmo del ascenso en la tasa objetivo, que tanto preocupa a los mercados parece que no sería acelerado, sin embargo en ésta semana, el recién nombrado presidente de la FED Jerome Powell, comparecerá ante el Congreso dos días consecutivos, y el mercado estará atento a las señales que pudieran surgir de su discurso. Por su parte, las minutas del Banco Central Europeo dieron cuenta de que será en septiembre próximo cuando termine su programa QE (compra de activos) y los analistas estiman que no se prevén movimientos en su tasa objetivo. La semana esta muy cargada de indicadores económicos y eventos, lo que podría implicar mayor volatilidad.

*MERCADO: La expectativa de que el alza en tasas sea gradual, disminuyó en parte la incertidumbre en los mercados, tal y como se aprecia en un mejor desempeño del índice VIX, que mide la volatilidad.*



### Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo  
[fcobarriosr@fimse.com](mailto:fcobarriosr@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)

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

Día	País	Evento	Volatilidad
26/02/2018	Lunes	Eurozona Conferencia del Presidente del BCE	!!!
		México Ventas Minoristas	!!
27/02/2018	Martes	EU Discurso del Presidente de la FED	!!!
		México Tasa de desempleo	!!
		México Balanza Comercial	!!
28/02/2018	Miércoles	Eurozona Inflación Febrero	!!!
		EU PIB 4to. Trim 2017	!!!
		EU Discurso del Presidente de la FED	!!!
		México Reporte Trimestral Inflación Banxico	!!!
01/03/2018	Jueves	EU Gasto en Consumo Ene	!!!
		EU ISM Manufacturero	!!!
		México Encuesta Banxico	!!!
02/03/2018	Viernes	Inglaterra Discurso Presidente del Banco Central	!!!
		México Reporte de Finanzas Públicas	!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

### Desempeño BMV



Último cierre	47,970.19	Volumen	167,331,173	Rango diario	47,886.36 - 48,532.55
Apertura	48,481.9	Vol. promedio (3m)	172,982,176	52 semanas	46,597.58 - 51,772.37
Var. en un año	1.31%				

La Bolsa Mexicana de Valores, estuvo también atenta a las minutas de Banxico y como ya habíamos mencionado, algunos analistas suponen que podrían darse alzas adicionales a las estimadas, en su tasa objetivo. Los riesgos de la inflación persisten, la volatilidad del tipo de cambio continuará y las decisiones de la FED seguirán impactando en la toma de decisiones de Banxico. La agenda económica semanal es amplia, pero la atención seguramente se concentrará en el inicio de la 7a. Ronda de Renegociación del TLCAN. Ésta se estima complicada, después de que al parecer, los presidentes Trump y Peña no lograron acuerdos en una conversación telefónica previa a la renegociación. Sigue la entrega de reportes trimestrales con buenos datos en operación, pero menor utilidad neta.

### Factores por Considerar de Corto Plazo

**Internacional:** Discursos de Presidentes de bancos centrales.  
**México:** 7ª.ronda de Renegociaciones del TLCAN.

### Parámetros Técnicos BMV/DOW

DOW JONES							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	24443.09	24618.04	24964.01	25138.96	25484.93	25659.88	26005.85

BMV							
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	47551.39	47991.68	48317.56	48757.85	49083.73	49524.02	49849.90

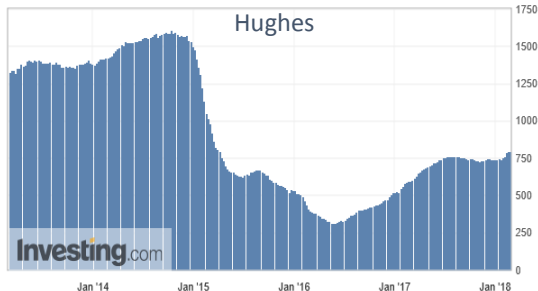
Fuentes: FXStreet, Investing, Yahoo Finance.

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

## Parámetros Técnicos Petróleo WTI

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	58.65	59.70	61.63	62.68	64.61	65.66	67.59

## Número de Plataformas Activas EU: Baker Hughes



**PETRÓLEO.-** Baker Hughes es un proveedor de servicios, productos, tecnología y sistemas para campos petroleros de la industria mundial de crudo y gas natural. La firma estadounidense opera en más de 80 países. Ahora es una división de GE y es la encargada de informar el número de plataformas de perforación activas en EU.

## Tipo de CAMBIO

Los últimos datos de inflación en EU, hacen suponer cuatro y no tres posibles alzas en la tasa objetivo. Esto fortalecería al dólar, afectando el desempeño de las monedas más representativas, incluyendo al peso mexicano. Si la economía de EU continua consolidando, los salarios subirán y la inflación estará más cercana al objetivo del banco central estadounidense de 2%. En la semana, será importante darle seguimiento a las declaraciones del recién nombrado presidente de la FED, Jerome Powell, en su exposición ante el Congreso de EU, ya que los inversionistas seguirán buscando señales de cuantas alzas podría registrar la tasa objetivo de la FED. El peso seguirá resintiéndose este efecto, además de la tan mencionada volatilidad producto de la 7ª Ronda de renegociación del TLCAN. Los especialistas estiman que esta ronda en particular, se torne complicada y hay quien estima que difícilmente concluirán las negociaciones antes de los distintos procesos electorales. Un aplazamiento en las negociaciones, tendrá seguramente, un efecto negativo en el peso en donde su cotización, según algunos estimados, podría acercarse a los \$20.00.

## Parámetros Técnicos Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	17.9608	18.2104	18.3727	18.6223	18.7846	19.0342	19.1965

## PETRÓLEO y Bienes Básicos

El ministro de energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih, espera que el nivel de producción se coloque por debajo del promedio de exportación de siete millones de barriles por día en el primer trimestre del año y que junto a sus aliados podrían relajar su plan de reducción de la producción y elaborar un marco para estabilizar los costos del petróleo a fines de este año. Por lo anterior, el mercado dejó de lado el hecho de que en la semana que termina, EU alcanzó el número más alto de plataformas activas desde 2015 y los precios de los principales crudos de referencia, mejoraron por el momento su desempeño.

## Otros BIENES Básicos

Las minutas de la FED en donde se mencionó que ve un crecimiento continuo y que no hay riesgos importantes que puedan detener su ritmo planificado de alzas en tasas, plantea un mejor desempeño para el oro en los próximos días. Sin embargo, los analistas estiman que el mercado permanecerá atento al informe de inflación y a los discursos del presidente de la FED, por lo que ven un fuerte nivel de resistencia sobre los US\$1,350.

## Parámetros Técnicos Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1286.36	1304.63	1317.46	1335.73	1348.56	1366.83	1379.66

## Desempeño del Peso Mexicano



Ultimo cierre	18.8438	Compra	18.8307	Rango diario	18.8285 - 18.8513
Apertura	18.8438	Venta	18.8462	52 semanas	17.4395 - 20.166
Var. en un año	-5.38%				

**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

La inflación local por la primer quincena de febrero fue positiva. El consenso del mercado estimaba 0.28% y el resultado fue 0.20%. Llevando la inflación anual de 5.58% a 5.45%. De la mano de éste indicador, Banxico publicó sus Minutas, dejando ver la abierta posibilidad de incrementos adicionales en su tasa objetivo. Las últimas acciones y comentarios de Banxico, han otorgado un desempeño relativamente más defensivo a la deuda mexicana, respecto de otros mercados ante el atractivo "carry trade". Los especialistas y Banxico en sus minutas han dejado claro que ante los "eventos específicos" previstos para el primer semestre del 2018, la prima de riesgo podría incrementarse, de tal forma que como mencionamos en el boletín anterior, algunos analistas comienzan a ubicar la tasa objetivo por arriba del 8%. La reunión de política monetaria más próxima de la FED es el 20 y 21 de marzo, por lo que conforme se acerque la fecha, se podrían incrementar las presiones en el mercado de deuda global. Si a eso sumamos la expectativa de más alzas de Banxico, entonces, eso explica que la estrategia en mercado de deuda sigue concentrada en instrumentos a tasa revisable.

Artículo Semanal de Interés

<http://www.elfinanciero.com.mx>

OPINION

## ¿Qué pasará con el precio del dólar?



**Enrique Quintana**  
Coordinador



¿Cómo se comportará el precio del dólar en los próximos meses? Es una pregunta que surge con más y más frecuencia entre empresarios, inversionistas, ahorradores y entre el público en general.

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](#).

**TASAS DE INTERÉS.-** *Cautela ante los posibles movimientos de los Bancos Centrales, que podrían seguir generando presiones adicionales al mercado de deuda. De ahí que la recomendación se centra en instrumentos a tasas revisables y no fijas.*



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		

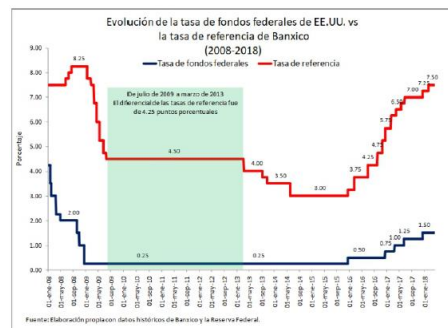
1/ El informe trimestral que se publicará el 28 de febrero corresponde al del cuarto trimestre de 2017, el del 30 de mayo al del primer trimestre de 2018, el del 29 de agosto al del segundo trimestre de 2018, y el del 28 de noviembre al del tercer trimestre de 2018.

\*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	27/02/2018 7.50	27/02/2018	
Fondeo bancario	27/02/2018 7.54	Cetes a 27 días	7.47
TIIE a 4 semanas	27/02/2018 7.8315	Cetes a 91 días	7.64
TIIE a 13 semanas	27/02/2018 7.8700	Cetes a 182 días	7.81
TIIE a 26 semanas	21/02/2018 7.9750	Cetes a 336 días	7.85
		Udibonos a 30 años	3.94
		Bonos tasa fija a 30 años	7.92
		Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.15

**Carry Trade.-** Es una operación especializada y de elevado riesgo, que consiste en tomar dinero prestado a una baja tasa de interés en un país –y en su moneda–, e invertir estos fondos a una tasa más elevada en otro país –en la moneda local-. Por ejemplo, un inversor podría tomar un préstamo en yenes en Japón a una tasa de interés casi cero para luego convertirlos a pesos argentinos e invertirlos en esta moneda a tasas de más del 26% anual. Además la ganancia podría elevarse si se aprecia el peso argentino en su relación con el yen. Pero si por el contrario el yen se apreciara considerablemente, podría desaparecer la ganancia o incluso, generar fuertes pérdidas. En términos más sencillos, comprar la moneda del país con mayor tasa de interés y vender la del país con menor tasa de interés. De ahí que sea relevante el diferencial en tasas de interés. Es importante tener en cuenta que la estrategia funciona siempre y cuando se espere estabilidad o revaluación (aumento de precio) de la moneda que se compra, de lo contrario no habrá ganancias.



Fuentes: Banxico, FED, ECONOMIPEDIA, FINANZAS PERSONALES.COM, MULTIVALORES



## 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”**