

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	23387.16	23838.82	24529.10	24980.76	25671.04	26122.70	26812.98

y de Valores

RMV 30003-VOL-13003-21/08/2015



FIMSE, Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV



Boletín Informativo

20 Febrero, 2018

Valores FIMSE:

Honestidad

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

El dato de inflación por el mes de enero en EU, superó las expectativas de los especialistas. Al mes de enero, la economía americana sigue generando inflación y por ende, más probabilidades de que la FED suba tasas de interés en las próximas reuniones de política monetaria. El dato mensual quedó en 1.8% una décima por encima de lo esperado por el consenso del mercado. Sin embargo, las ventas al menudeo siguen sin dar muestra que el consumo se haya consolidado, lo que sirvió para que al menos por el momento, el dólar perdiera fuerza. Algunos inversionistas optaron por activos de mayor riesgo, aprovechando que el ajuste de días pasados, dejó mejores niveles de precios. La semana de operación fué corta por el feriado del lunes (día del Presidente), y el mercado estará atento a la publicación de las minutas de la FED, en busca de información adicional, respecto de la velocidad del proceso de alza en la tasa objetivo.

MERCADO: Teniendo en cuenta que dos tercios del PIB de EU está compuesto por el consumo, los datos de ventas al por menor son fundamentales para conocer el estado de su economía.

Estados Unidos - Ventas minoristas			
Fecha	Comercio Minorista Mensual	Comercio Minorista Este año	Comercio Minorista Interanual
Enero 2018	-0,3%	-0,3%	3,7%
Diciembre 2017	0,4%	5,5%	5,5%
Noviembre 2017	0,8%	4,6%	5,8%
Octubre 2017	0,2%	3,3%	4,6%
Septiembre 2017	1,6%	2,7%	4,4%

Equipo FIMSE

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

Fco. 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
21/02/2018	Miércoles	Inglatera Tasa de desempleo	!!!
		EU Minutas de la FED	!!!
22/02/2018	Jueves	Eurozona Minutas Banco Central Europeo	!!!
		México Minutas de Banxico	!!!
		México Inflación Quincenal	!!!
23/02/2018	Viernes	Eurozona Inflación Enero	!!!
		México PIB 4to. Trim 2017	!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Fuentes: FXStreet, Investing.

Desempeño BMV



Último cierre	48,685.19	Volumen	145,266,527	Rango diario	48,492.19 - 48,955.16
Apertura	48,913.12	Vol. promedio (3m)	172,982,176	52 semanas	46,587.93 - 51,772.37
Var. en un año	3.4%				

La Bolsa Mexicana de Valores, registró el mismo desempeño favorable, recuperando parte del ajuste. Sin embargo, la incertidumbre global prevalece, por lo que no se descartan periodos adicionales de toma de utilidades. En México han comenzado a fluir los resultados por el cuarto trimestre del 2017. El mercado estará atento a los resultados de las empresas que conforman la muestra del índice de la bolsa

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Minutas de diversos bancos centrales.

México: Inicio de la Séptima ronda de Renegociaciones del TLCAN.

Parámetros Técnicos BMV/DOW

DOW JONES

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	23387.16	23838.82	24529.10	24980.76	25671.04	26122.70	26812.98

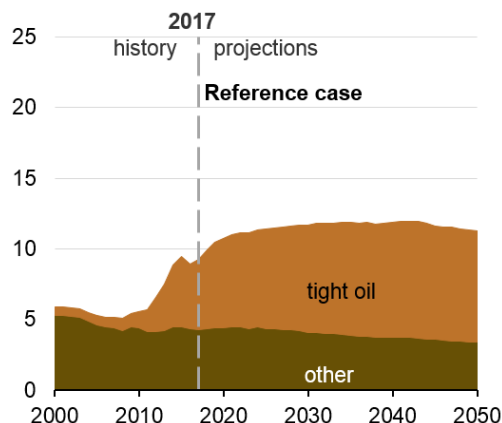
BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	45925.18	46714.89	47798.83	48588.54	49672.48	50462.19	51546.13

www.fimse.com

Producción de Petróleo y Proyección en EU

Crude oil production million barrels per day



PETRÓLEO.- El incremento de la producción de EU ha permitido que el nivel de bombeo sea muy similar a los 10 millones de barriles diarios que bombea Arabia Saudita. Es ésta una de las razones de que los precios estimados en 2018 no sean tan halagadores.

Tipo de CAMBIO

En el entorno global, el Índice DXY compara diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las otras seis principales divisas del mundo: el euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo. En el transcurso del 2018, los bancos centrales de esos países, incluido el Banco Central Europeo, podrían comenzar a hacer cambios en su política monetaria, lo que quitaría algo de atractivo al dólar. Sin embargo, la posibilidad de que la FED acelere su proceso de aumento en la tasa de interés objetivo, sigue haciendo del dólar un activo seguro y una interesante alternativa de inversión. Éstos eventos, sumados a la incertidumbre de la renegociación del TLCAN (a punto de iniciar su 7ª. Ronda) y las elecciones en México y las intermedias en EU, seguirán originando altibajos en el peso. El pronóstico del tipo de cambio en la última encuesta Citibanamex para el cierre del 2018 se incrementó al alza en la mediana estadística de la muestra; el consenso prevé \$18.65 pesos por dólar desde \$18.60 anterior.

Parámetros Técnicos Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.6849	18.6943	18.7125	18.7219	18.7401	18.7495	18.7677

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Problemas en los oleoductos canadiense y el movimiento en el dólar, han dado lugar a desempeño mixto en los precios de los principales crudos de referencia. Los inventarios del punto de entrega del petróleo WTI en Cushing Oklahoma, han caído a su nivel más bajo en tres años por la menor transportación de crudo canadiense a la tubería Keystone. Los especialistas también reportan que se está presentando un periodo de mantenimiento de las refinerías en varias regiones, incluida Europa, lo que ha reducido por el momento la demanda de crudo.

Otros BIENES Básicos

Ante en retorno de la volatilidad y la incertidumbre, el oro podría ir ganando terreno. Sin embargo, los analistas especializados estiman que en 2018 su desempeño estará más ligado al comportamiento del dólar, producto de las decisiones de política monetaria de la FED. Algunos estiman que ante los vaivenes de los mercados accionarios, el oro podría seguir siendo utilizado por los manejadores globales para ir cubriendo posiciones cortas, lo que seguirá originando altibajos en su precio.

Parámetros Técnicos Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1278.76	1297.53	1326.86	1345.63	1374.96	1393.73	1423.06

Desempeño del Índice DXY



Último cierre	89.72	Volumen	N/A	Rango diario	89.71 - 89.86
Apertura	89.71	Vol. promedio (3m)	N/A	52 semanas	88.25 - 102.26
Var. en un año	-11.07%				

PESO.- 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.

Mercado de DEUDA

De acuerdo con los resultados de la última encuesta de Citibanamex, la mayoría de los economistas del sector privado prevé que Banco de México subirá su tasa de referencia, en un cuarto de punto porcentual, durante la reunión de política monetaria que celebrará en abril próximo. Lo anterior llevaría la tasa objetivo a 7.75%. La mayoría de analistas también estima que las tasas en EU podrían subir entre tres y cuatro veces este año, presionando a Banxico a subir sus tasas de manera similar para mantener atractivo el diferencial de tasas. Ésto haría que los inversionistas globales permanezcan en México y no salgan en busca de otros destinos que paguen un rendimiento mayor. La posibilidad de tasas más altas ha llevado a los Bonos del Tesoro y a los bonos M a nuevos máximos. Al final será el desempeño de la inflación lo que seguirá dando la pauta de más o menos movimientos en las tasas objetivos, por lo que por el momento todo resulta "suposición". Ante la falta de certeza, los especialistas siguen recomendando instrumentos a tasas revisables.

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

¿Y SI LA RENEGOCIACIÓN DEL TLCAN SE ALARGA, QUÉ PUEDE PASAR CON MÉXICO?

Moody's prevé que se logrará un acuerdo comercial modificado en marzo, sin embargo, tiene tres escenarios si las conversaciones se prolongan.



Proyección: Las negociaciones del TLCAN pueden alargarse hasta mediados de 2019, de acuerdo con Moody's. (Foto: iStock by Getty Images/Marc Brunelle)

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) - La incertidumbre sobre el futuro del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) sigue ensombreciendo la perspectiva para México, de acuerdo con Moody's Investor Services.

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](#).

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 20/02/2018	20/02/2018
Fondeo bancario 20/02/2018	Cetes a 28 días 7.49
TIIE a 4 semanas 20/02/2018	Cetes a 91 días 7.66
TIIE a 13 semanas 20/02/2018	Cetes a 175 días 7.84
TIIE a 26 semanas 14/02/2018	Bonos tasa fija a 5 años 7.65
	Udibonos a 10 años 3.78

Política Monetaria.- La política monetaria es la disciplina de la política económica que controla los factores monetarios para garantizar la estabilidad de precios y el crecimiento económico. Aglutina todas las acciones que disponen las autoridades monetarias (los bancos centrales) para ajustar el mercado de dinero. Mediante la política monetaria los bancos centrales dirigen la economía para alcanzar unos objetivos macroeconómicos concretos. Para ello utilizan una serie de factores, como la masa monetaria o el costo del dinero (tasa de interés). Los bancos centrales utilizan la cantidad de dinero como variable para regular la economía. **Objetivos.-** *Controlar la inflación*Reducir el desempleo*Conseguir crecimiento económico*Mejorar el saldo de la balanza de pagos.

Política monetaria expansiva: Consiste en aumentar la cantidad de dinero en el país para estimular la inversión y con ello, reducir el desempleo y conseguir crecimiento económico. Su uso suele provocar inflación.

Política monetaria restrictiva: Trata de reducir la cantidad de dinero del país con el fin de reducir la inflación. Cuando sea aplican políticas restrictivas se corre el riesgo de ralentizar el crecimiento económico, aumentar el desempleo y reducir la inversión

Desempeño de la Tasa Objetivo de Banxico



Fuentes: Banxico, FED, ECONOMIPEDIA

20 Febrero, 2018

ENCUESTA CITIBANAMEX 20 Febrero, 2018

EXPECTATIVAS INFLACION

Participantes	1a. Q Febrero 2018	Subyacente 1a. Q Febrero 2018	Febrero 2018	Subyacente Febrero 2018	Proximos 12 meses	2018	Subyacente 2018	2019	Subyacente 2019	Inflación Promedio anual 2020-2024
BAML	0.33	0.30	0.55	0.48	3.96	4.11	3.49	3.83	3.24	3.20
Banorte-IXE	0.31	0.31	0.57	0.52	3.90	4.30	4.40	3.50	3.50	3.50
Barclays	0.23	0.24	0.25	0.30	3.80	3.80	3.40	3.30	3.20	3.20
BBVA Bancomer	0.23	0.28	0.45	0.48	3.59	3.80	3.30	3.50	3.30	3.50
BNP-Paribas	0.21	0.28	0.43	0.46	3.68	3.50	3.34	3.00	3.00	3.00
BX+	0.29	0.33	0.51	0.52	3.97	4.40	3.70	3.60	3.40	3.60
Citibanamex	0.21	0.29	0.44	0.49	3.97	4.10	3.80	3.80	3.75	3.60
CIBanco	0.30	0.25	0.49	0.38	4.02	4.15	3.63	3.70	3.50	3.60
Finamex	0.30	0.31	0.49	0.54	5.50	4.50	4.00	3.90	3.50	3.50
Grupo Bursamétrica	0.19	0.22	0.43	0.38	3.72	4.03	3.46	3.48	2.77	3.54
HSBC	0.18	0.18	0.41	0.40	3.53	3.80	3.70	3.70	3.40	3.50
Inveq	0.25	0.30	0.47	0.49	4.29	4.50	3.90	3.56	3.14	-
JP Morgan	0.31	0.27	0.50	0.43	3.40	3.80	3.50	3.60	3.32	3.40
MONEX	0.29	0.29	0.50	0.39	4.44	4.50	4.00	3.80	3.50	3.50
Multiva	0.25	0.30	0.49	0.44	4.06	4.50	4.00	3.70	3.50	3.80
Nomura	0.26	0.29	0.35	0.38	3.55	3.69	3.13	3.64	3.28	3.10
Pro Asset Management	0.26	0.27	0.50	0.45	4.35	4.30	3.65	4.19	3.41	3.65
Prognosis	0.25	0.24	0.48	0.40	3.80	4.10	3.30	3.50	3.00	3.50
Santander	0.26	0.29	0.45	0.48	3.78	4.20	4.00	3.60	3.50	3.30
Scotiabank	0.23	0.27	0.45	0.51	4.17	4.33	4.13	3.82	3.66	3.75
Thorne & Associates	0.22	0.32	0.43	0.50	3.56	3.75	3.31	3.60	3.40	3.50
UBS	0.26	0.21	0.50	0.37	3.59	3.80	3.30	3.50	3.45	3.10
Valmex	0.24	0.24	0.48	0.43	3.97	4.09	3.49	3.57	3.43	3.40
Vector	0.28	0.30	0.50	0.50	4.28	4.50	3.80	3.90	3.80	3.80
Promedio	0.26	0.27	0.46	0.45	3.95	4.11	3.66	3.64	3.37	3.46
Mediana	0.26	0.29	0.48	0.46	3.93	4.11	3.64	3.60	3.41	3.50
Dispersión	0.04	0.04	0.06	0.06	0.43	0.31	0.32	0.23	0.24	0.22
Anterior Promedio	-	-	0.42	0.42	4.09	4.10	3.66	3.61	3.35	3.45
Anterior Mediana	-	-	0.44	0.41	4.12	4.10	3.60	3.58	3.40	3.50

- A pesar de las posibles presiones inflacionarias, los analistas estiman que la inflación descienda en febrero. Para el cierre del 2018 se estima todavía muy por arriba del objetivo deseado de Banxico de 3% mas/menos 1%.

EXPECTATIVAS VARIABLES FINANCIERAS Y PIB

- En la encuesta sobresale que algunos analistas comienzan a percibir tasas por arriba del 8%.
- El estimado de Crecimiento de la economía permanece sin cambio.

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondeo Bancario 2018 Cierre	Tasa de Fondeo Bancario 2019 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2018 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2019 Cierre	PIB 2018	PIB 2019
BAML	abr-18	0.25	8.00	8.00	20.30	20.70	2.0	2.0
Banorte-IXE	abr-18	0.25	7.50	7.00	18.60	-	2.5	1.8
Barclays	abr-18	0.25	7.75	7.75	19.60	18.60	2.4	1.9
BBVA Bancomer	abr-18	0.25	7.75	6.75	17.70	17.70	2.0	2.2
BNP-Paribas	abr-18	0.25	6.50	5.50	18.00	18.20	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	18.00	16.70	2.3	2.6
CIBanco	jun-18	0.25	7.75	7.25	18.50	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	20.25	20.25	2.5	3.0
Inveq	-	-	7.25	-	18.40	-	2.1	2.3
JP Morgan	oct-18	-0.25	7.00	6.00	19.50	18.00	2.4	2.8
MONEX	jun-18	0.25	8.00	8.00	18.50	18.00	2.3	2.2
Multiva	abr-18	0.25	8.25	-	20.50	-	2.0	2.2
Nomura	may-18	0.25	7.00	6.00	19.00	18.00	2.2	2.4
Pro Asset Management	may-18	0.25	8.00	-	20.70	-	2.1	2.2
Prognosis	jun-18	0.25	7.25	6.75	18.00	18.00	2.3	2.5
Santander	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	19.73	2.4	2.8
Thorne & Associates	abr-18	0.25	7.75	6.75	18.75	18.50	2.3	2.5
UBS	ago-18	-0.25	6.25	5.75	18.75	19.25	2.2	2.6
Valmex	mar-19	-0.25	7.50	6.50	18.60	18.80	2.4	2.8
Vector	-	0.25	8.25	7.75	18.90	18.80	1.5	1.9
Promedio	jul-18	0.14	7.48	6.77	18.92	18.47	2.2	2.4
Mediana	may-18	0.25	7.50	6.75	18.65	18.31	2.3	2.5
Dispersión	-	0.21	0.52	0.82	0.84	0.96	0.3	0.4
Anterior Promedio	mar-18	0.21	7.31	6.60	18.98	18.47	2.2	2.4
Anterior Mediana	feb-18	0.25	7.50	6.50	18.60	18.50	2.3	2.5

Fuente: www.banamex.com
Análisis



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”