



Boletín Informativo

13 Febrero, 2018

Valores FIMSE:

Honestidad

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

Los mercados accionarios siguen registrando volatilidad en torno a los reportes trimestrales al cierre de 2017 y la incertidumbre respecto de comportamiento futuro de las tasas de interés por parte de la FED. La expectativa de mayor inflación, podría acelerar el proceso de incremento en tasas, lo que ha hecho reaccionar al mercado de deuda. Los especialistas coinciden también, en que el ajuste podría justificarse dado el elevado nivel de valuación, producto de los máximos registrados en los índices accionarios en últimos meses(*). Finalmente, la preocupación de que el crecimiento de la economía global interrumpa su ciclo, también imprime incertidumbre, aún cuando, el ajuste no responde por el momento a factores fundamentales. Sin embargo, el factor que parece cobrar mayor importancia es el déficit fiscal en EU. El Congreso de EU aprobó finalmente un acuerdo presupuestario para los dos próximos años que eleva el techo de gasto público hasta los 300,000 millones de dólares, de los cuales la mitad corresponden a gasto militar (165,000 millones) y el resto a diversas partidas. Además, se añaden otros 90,000 para los desastres naturales de Texas, Florida y Puerto Rico. El aumento de gasto, coincide con la mayor rebaja de impuestos en 30 años, lo que podría implicar para EU, la necesidad de incrementar su nivel de endeudamiento para hacer frente al mayor déficit esperado.

MERCADO: Preocupa el nivel que podría alcanzar el Déficit Fiscal en EU. La valuación de los múltiplos también se encuentra elevada respecto del promedio histórico, aunque aún por debajo del máximo en 2009.

Desempeño BMW

S&P/BMV IPC



Ultimo cierre	47,926.73	Volumen	136,952,578	Rango diario	47,675.48 - 47,995.86
Apertura	47,892.47	Vol. promedio (3m)	189,655,231	52 semanas	46,587.93 - 51,772.37
Var. en un año	0.56%				

La Bolsa Mexicana de Valores no pudo desligarse de la toma generalizada de utilidades y después del día feriado, registró también una corrección. Se espera que esta semana, se incremente el número de reportes trimestrales y las expectativas son relativamente favorables. En EU ya ha reportado casi el 70% de las empresas y más del 50% presentan crecimientos en ventas o utilidades. Banxico confirmó la expectativa del mercado, incrementando en un cuarto de punto su tasa objetivo.

Equipo FIMSE

(*) Consultar información de múltiplos al final del Boletín

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

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

Día	País	Evento	Volatilidad	
13/02/2018	Martes	Inglaterra	Inflación Enero	!!!
14/02/2018	Miércoles	Eurozona	PIB 4to 2017	!!!
		EU	Ventas Minoristas	!!!
		EU	Inflación Enero	!!!

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

Francisco Barrios Razo
fcobarriosr@fimse.com
Promoción

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

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Reporte de Inflación por el mes de enero en EU.

México: Sin datos económicos de relevancia. Solo reportes trimestrales de las empresas en Bolsa.

BMV Parámetros Técnicos BMV/DOW

Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	43895.84	45440.83	46619.96	48164.94	49344.07	50889.05	52068.18

DOW JONES

Nombre	\$3	\$2	\$1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	21033.71	22197.00	23193.95	24357.24	25354.19	26517.48	27514.43

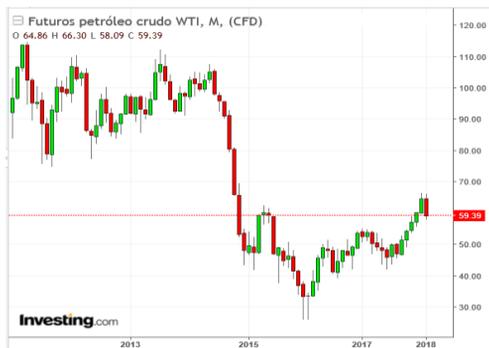
PETRÓLEO.- Nuevo Sondeo de Reuters para los precios del petróleo en 2018, ubican al Brent en US\$62.37 y al WTI en US\$58.11. Los precios del petróleo en 2018 probablemente no podrán subir más allá de 70 dólares por barril, debido a un incremento de la producción de EU que opacará los recortes de suministros globales impulsados por la OPEP.

FUTUROS WTI

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	49.05	53.56	56.38	60.89	63.71	68.22	71.04

FUTUROS BRENT

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	53.53	57.65	60.22	64.34	66.91	71.03	73.60



PETRÓLEO y Bienes Básicos

La corrección en los mercados accionarios y el incremento de la producción de EU a su mayor nivel en cuatro décadas, han propiciado movimientos erráticos en los precios de los principales crudos de referencia. Además, se incrementan las expectativas de que el bombeo estadounidense llegue a superar el bombeo de Rusia, que en promedio produce 11 millones de barriles por día. En este sentido, la American Petroleum Institute (API) reportó que los inventarios de petróleo de EU subieron 3.9 millones de barriles en la semana que terminó el 9 de febrero.

Otros BIENES Básicos

El oro comenzó 2018 con una revalorización, y según los especialistas, desde 2006, en nueve de 13 ocasiones, el precio del oro ha empezado el año de forma positiva, aunque solo en cuatro ocasiones ha terminado por encima del precio al que empezó. ABN Amro destaca el comportamiento del oro en este comienzo de 2018, en el que ha roto la relación que tradicionalmente tenía con otros mercados financieros, la explicación; la debilidad por momentos del dólar. ABN Amro, cree que la debilidad del dólar va a sustentar el precio del metal, y ante cualquier signo positivo del dólar, el precio del oro se verá presionado a la baja. ABN Amro estima una media en dólares de \$1,265 la onza en 2018.

Tipo de CAMBIO

La corrección en los mercados accionarios en EU no pasó inadvertida para el peso, el cual ha registrado altibajos. La expectativa de que la FED acelere su proceso de alza de tasas y que éste movimiento sea emulado por otros bancos centrales desarrollados, ha propiciado un mejor desempeño del dólar frente a la canasta de divisas más representativas. La última decisión de política monetaria de Banxico parece que surtió efecto, de tal modo que dentro del universo de monedas emergentes, el peso ha registrado un comportamiento defensivo. El diferencial con la tasa de EU es amplio; la tasa objetivo de la FED se ubica en 1.50% y la de Banxico en 7.5%, lo que brinda al peso un relativo soporte. Sin embargo, las presiones inflacionarias, la cercanía de los procesos electorales en México y EU y el desfase de las renegociaciones del TLCAN por las elecciones, seguirán afectando su cotización.

Parámetros Técnicos Peso Mexicano

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	18.0382	18.2816	18.4958	18.7392	18.9534	19.1968	19.4110

Tipos de Cambio Peso/Dólar

Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana ^{1/}	
Fecha	FIX
13/02/2018	18.6269 Más información
Interbancario 48 horas ^{2/}	
Fecha	Nivel
13/02/2018	18.6605 Más información

Tipos de cambio respecto a otras divisas ^{3/}

Pesos por divisa	
13/02/2018	
Euro	22.9856
Yen Japonés	0.1730
Dólar Canadiense	14.7885

PESO.- El diferencial en tasas objetivo entre México y EU es ahora atractivo. El peso seguirá con atención los movimientos futuros de la FED (en velocidad e intensidad del movimiento en la tasa) en respuesta a un posible incremento de la inflación.



Fuentes: ABN Amor, Banxico, Investing, OPEP, Fxstreet.

Mercado de DEUDA

El movimiento al alza de un cuarto de punto en su tasa objetivo fue importante, sin embargo lo más relevante fue el tono del comunicado de Banco de México. Ante los datos duros, Banxico estará dispuesto a tomar las acciones necesarias para contener inflación, ya que el balance de riesgos se mantiene al alza en medio de un entorno de incertidumbre. La inflación de enero volvió a superar las expectativas del consenso de 0.50% vs 0.53% reportado. Y aún cuando la inflación anualizada disminuyó por el efecto de base de comparación, el incremento en el precio de algunos energéticos, volvió a presionar la inflación. La expectativa de que las presiones inflacionarias persistan, y los movimientos a futuro de la FED, hacen suponer nuevas alzas. En este contexto, el mercado de deuda nacional resintió el aumento en la tasa objetivo de Banxico y el sentimiento de los inversionistas globales de aversión al riesgo, en donde la parte corta y media de la curva de rendimientos, han sido las más afectadas.

TASAS DE INTERÉS.- La expectativa de incrementos en la tasa FED hacen suponer que difícilmente Banxico podría desligarse de su comportamiento.

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	13/02/2018	7.50	13/02/2018	
Fondeo bancario	13/02/2018	7.53	Cetes a 28 días	7.50
TIEE a 4 semanas	13/02/2018	7.8320	Cetes a 91 días	7.61
TIEE a 13 semanas	13/02/2018	7.9000	Cetes a 182 días	7.78
TIEE a 26 semanas	07/02/2018	7.9400	Bonos tasa fija a 20 años	7.90
			Bonos D 5 años (sobretasa estimada)	0.16

Artículo Semanal de Interés

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

¿Viene una nueva crisis como la de 2008?

08/02/2018 Actualización 08/02/2018 - 8:21



Los recientes movimientos del mercado bursátil generaron entre algunos la percepción de que pronto podría venir una crisis como la que tuvimos en 2008.

Quienes así piensan señalan que hubo una clara burbuja que sobrevaloró activos.

Las acciones de las empresas de Estados Unidos (EU), medidas en el índice S&P 500 habían subido desde el 11 de febrero de 2016 hasta el pasado 26 de enero, en 57 por ciento.

Enrique Quintana Coordenadas

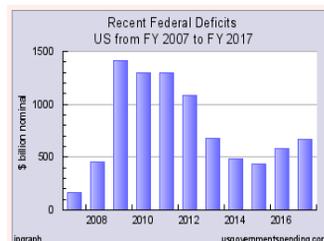
E.Q.

"No había ningún elemento objetivo que sustentara un crecimiento de esta magnitud."...

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.....

Deficit Fiscal.- El término déficit hace referencia a una carencia de algo. En el aspecto económico, está relacionado con el mal aprovechamiento de los recursos en un Estado. Por su parte, la palabra fiscal hace referencia a aquello relativo al Estado, su tesoro (fisco). El déficit fiscal es la diferencia negativa entre los ingresos y los egresos públicos en un cierto plazo determinado. Se presenta un déficit fiscal cuando el Estado gasta más dinero del que recibe. El dinero que recibe el Estado lo obtiene, por ejemplo, de los impuestos que cobra a los ciudadanos, de las ganancias que recibe por vender petróleo y otros recursos naturales, de préstamos que pide en el exterior o en el país, etc. Sin embargo, el Estado también tiene una gran cantidad de gastos: funcionamiento (los sueldos que le paga a sus funcionarios), inversión social e infraestructura, pagos de la deuda, seguridad nacional etc.. Existen varios métodos utilizados por los gobiernos para poder pagar el déficit fiscal: disminución del gasto, un aumento en los dineros que los ciudadanos deben pagar al estado (impuestos), un aumento en la cantidad y monto de los préstamos que solicita en el exterior o a nivel nacional, o con emisiones de dinero.



Fuentes: Banxico, FED,

MULTIPLS DE MERCADOS

Múltiplos Internacionales al 31 de Diciembre, 2017

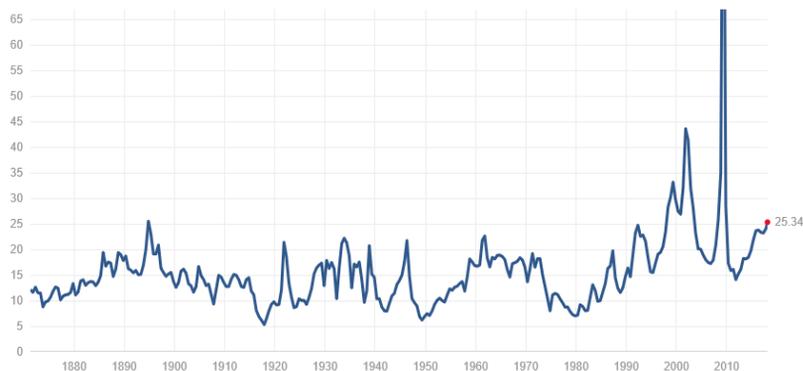
Fundamental Valuation Ratios in International Equity Markets as of 31.12.2017

Country	Weight	PE	PB
Russia	0.80%	7.50	0.80
China	1.10%	8.10	1.00
EMERGING EUROPE	1.60%	9.20	1.00
Turkey	0.30%	10.30	1.50
Singapore	0.90%	11.00	1.20
Hungary	0.00%	11.30	1.60
Korea (South)	1.90%	11.40	1.20
Czech	0.10%	13.10	1.50
Portugal	0.10%	13.90	1.60
Israel	0.20%	14.30	1.40
MIDDLE EAST	1.10%	14.30	1.40
BRIC	6.20%	14.30	1.60
Taiwan	1.20%	14.50	2.00
Sweden	1.00%	14.50	2.10
Poland	0.30%	14.90	1.40
Greece	0.10%	15.80	0.70
DEVELOPED ASIA-PACIFIC	18.50%	16.00	1.50
EMERGING MARKETS	13.80%	16.00	1.80
South Africa	0.60%	16.20	2.00
EMERGING AFRICA	0.80%	16.20	2.10
Spain	1.30%	16.50	1.50
EMERGING ASIA-PACIFIC	7.40%	16.50	2.10
Japan	9.20%	17.00	1.50
Mexico	0.60%	17.10	2.30
Thailand	0.60%	17.30	2.20
Australia	2.00%	17.60	2.10
Hong Kong	4.30%	17.70	1.70
Austria	0.20%	18.40	1.40
Malaysia	0.50%	18.40	1.70
Netherlands	1.20%	18.60	2.00
Germany	3.60%	18.70	1.90
Ireland	0.20%	18.80	1.90
Canada	3.10%	18.90	1.90
Brazil	1.30%	19.00	1.80
France	4.00%	19.30	1.80
WORLD AC	100.00%	19.80	2.20
New Zealand	0.10%	19.90	2.10
DEVELOPED MARKETS	86.20%	20.50	2.20
Finland	0.40%	20.70	2.10
DEVELOPED EUROPE	22.90%	20.80	1.90
Philippines	0.40%	21.40	2.40
Indonesia	0.60%	21.70	3.40
Belgium	0.70%	22.00	2.10
OTHER EMERGING MKT.	2.50%	22.10	2.00
United Kingdom	5.40%	23.20	2.00
United States	41.50%	23.50	3.30
EMERGING AMERICA	3.20%	24.10	2.30
Denmark	0.60%	24.60	3.20
Norway	0.40%	25.00	1.80
Switzerland	2.60%	25.50	2.70
India	2.90%	25.70	3.10
Italy	1.10%	36.60	1.30

- Algunos especialistas mencionan que los elevados múltiplos fueron una de las causas de la reciente corrección de los mercados. Aunque el múltiplo PU ó PE del S&P se ubica en 25X y esto se considere elevado respecto de otros mercados, el nivel actual se encuentra todavía lejos del alcanzado en 2009 de casi 70x.
- Precio utilidad neta por acción (PU ó PE).-El múltiplo PU ayuda a saber cuánto se paga por cada peso de utilidad que genera una empresa, permite saber cuánto corresponde si las utilidades se distribuyen entre los accionistas. Cuanto menor sea el índice, si las utilidades son mayores el múltiplo es atractivo. Precio valor en libros por acción (PVL ó PB) El PVL mide la relación entre el precio que se paga por una compañía y su valor patrimonial contable. Un valor igual o menor a 1 se consideran favorables.
- Los Múltiplos Financieros son indicadores que se usan para realizar la valoración de una empresa o activo financiero. El análisis de los múltiplos debe considerar las diferencias de sector, industria, economía, valor de mercado, etc.

S&P 500 PE Ratio

For the Shiller PE10 Ratio, see [Shiller PE](#).



FUENTE: STARCAPITAL/MULTPL

<https://www.starcapital.de/en/research/stock-market-valuation/>
<http://www.multpl.com/>

Fuentes: Infosel, Banxico, FED, Investing, Franklin Templeton



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”