



Boletín Informativo

23 Enero, 2018

Valores FIMSE:

Vocación de Servicio

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

El Fondo Monetario Internacional, publicó su actualización de perspectivas económicas globales, en donde menciona que la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose. El FMI estima que el producto mundial aumentó 3,7% en 2017; es decir, 0.1 puntos porcentuales más rápido que las proyecciones publicadas en octubre pasado y medio punto porcentual más que en 2016. El repunte fue generalizado y más intenso en Europa y Asia. Las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0.2 puntos porcentuales, a 3.9% y en opinión del FMI reflejan la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos. Lo anterior confirma que seguirá siendo el crecimiento global y la posibilidad de mejores resultados corporativos, lo que impulse a los mercados accionarios. (Cuadro de perspectivas del FMI al final del Boletín).

MERCADO: El FMI estima que el crecimiento global en 2018 podría ubicarse en 3.9%; 0.2 puntos porcentuales arriba que su estimado en octubre del 2017.

Comparativo BMV, DOW, VIX (volatilidad)



Equipo FIMSE

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

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

Día	País	Evento	Volatilidad	
22/01/2018	México	Encuesta Gtibanamex	!!	
23/01/2018	Japón	Decisión Política Monetaria	!!!	
	México	IGAE	!!	
24/01/2018	Miércoles México	Inflación 1Q enero 2018	!!!	
25/01/2018	Jueves	Zona Euro	Decisión Política Monetaria	!!!
	Japón	Minutas del Banco Central	!!	
	México	Ventas Minoristas	!!	
26/01/2018	Viernes	México	Balanza Comercial	!!
	EU	PIB	!!!	

Volatilidad: !!! Alta !! Media ! Baja

La Bolsa Mexicana de Valores, seguirá a la expectativa del resultado de la 6ª. Ronda de Renegociación del TLCAN y el desarrollo del proceso electoral, por lo que los especialistas coinciden en un primer semestre de volatilidad e incertidumbre. Sin embargo, las estimaciones de mayor crecimiento para la economía mexicana hacia el cierre del 2018 - tal y como lo aprecia el FMI- podría generar oportunidades en la renta variable.

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Foro Económico Mundial en Suiza y resolución para que el Gobierno de EU siga operando..

México: Inicio de 6ª. Ronda de renegociación del TLCAN, reporte de Inflación quincenal.

ORO.- Enero es tradicionalmente el mes más fuerte del oro, ya que los consumidores en el principal comprador, China, superan al metal antes del Año Nuevo Lunar. Algunos analistas estiman que la buena racha, podría continuar.

Análisis Técnico (semanal) Futuros del Oro

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	1302.56	1313.43	1323.26	1334.13	1343.96	1354.83	1364.66

Análisis Técnico (semanal) Futuros WTI

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	60.47	61.66	62.51	63.70	64.55	65.74	66.59



PETRÓLEO y Bienes Básicos

Luego de 9 semanas consecutivas de disminuciones en las reservas estadounidenses de petróleo y gas, existe la posibilidad de que el Instituto Americano del Petróleo, pudiera reportar un incremento en sus inventarios. Por lo anterior, los especialistas estiman una semana de altibajos en los precios para los crudos de referencia. Sin embargo, aún cabe la posibilidad de alzas en los precios, ya que el crecimiento económico se traduce en un crecimiento de la demanda de petróleo, y esto coincide con los recortes de producción de Rusia y la OPEP destinados a equilibrar al mercado, **Otros BIENES Básicos**

El oro con un buen desempeño favorecido por algunos factores: a) el dólar tocando nuevos mínimos en tres años con las declaraciones del secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin, quien dijo que un dólar más bajo era bueno para las exportaciones de su país, lo que genera incertidumbre de corto plazo, respecto del futuro de las tasas de interés. b) la toma de utilidades en otro tipo de activos de mayor riesgo – tal es el caso de las criptomonedas- origina que se canalicen recursos de inversión a activos de resguardo como el oro.

Tipo de CAMBIO

El peso, recuperando terreno frente al dólar ante su debilitamiento respecto de la canasta de divisas más representativas, reaccionando a los comentarios del Secretario del Tesoro de EU. Los analistas siguen considerado que los principales riesgos para nuestra moneda se mantienen, (TLCAN y las elecciones) y no descartan nuevos episodios de volatilidad hacia el cierre del primer trimestre del año. Cabe mencionar que también el favorable desempeño de algunos bienes básicos, como el petróleo, han favorecido a la moneda. De corto plazo, el tipo de cambio presenta un soporte en \$18.45 y una resistencia en \$19.40. La recomendación de los especialistas de posiciones direccionales se mantiene sobre éstos niveles, aunque sólo para clientes calificados.

PESO.- Su recuperación ha sido impulsadas por la debilidad del dólar; persiste el panorama económico y político incierto y seguirá la volatilidad.

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	
23/01/2018	18.7980	Más información
Interbancario 48 horas ^{2/}		
Fecha	Nivel	
23/01/2018	18.7610	Más información

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

Pesos por divisa	
23/01/2018	
Euro	23.0059
Yen Japonés	0.1701
Dólar Canadiense	15.0898



Último cierre	18.5053	Compra	18.4937	Rango diario	18.4623 - 18.5406
Apertura	18.5053	Venta	18.5043	52 semanas	17.4395 - 21.3892
Var. en un año	- 13.94%				

Fuentes: Banxico, Investing, BullionVault

Mercado de DEUDA

De nueva cuenta, el indicador de la semana será sin duda, la inflación por la primera quincena de enero del 2018. Pero en ésta ocasión, las previsiones de los especialistas coinciden con un avance menor. Esto no significa que los precios de algunos bienes y servicios hayan detenido su alza, sino que la base de comparación es “mas pareja”. Hay que recordar que hace un año la inflación se vio desfavorecida por el incremento de las gasolinas. El gobernador de Banco de México, Alejandro Díaz de León espera que prevalezca su desaceleración y que finalmente, la inflación se ubique muy cerca del rango objetivo de entre 3 y 4%. Los analistas estiman que las presiones inflacionarias sean menores, pero que persistan, por lo que Banxico tendría que mover al alza de nueva cuenta su tasa objetivo, para contenerla en sus reuniones de política monetaria más cercanas. De ahí que en las últimas semanas se haya incrementado la demanda por BONDES, instrumentos del mercado de deuda referenciados a la tasa objetivo de Banxico.

(1) Considerar las fechas próximas de renegociación del TLCAN y las juntas de la FED que incrementan la volatilidad en el Tipo de Cambio.

TASAS DE INTERÉS.- La expectativa de incrementos relativamente moderados en la inflación- por la base de comparación- sugiere disminuir posiciones en instrumentos de cobertura a la



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	23/01/2018	7.25	23/01/2018	
Fondeo bancario	23/01/2018	7.26	Cetes a 28 días	7.25
TIIE a 4 semanas	23/01/2018	7.6450	Cetes a 91 días	7.40
TIIE a 13 semanas	23/01/2018	7.7400	Cetes a 175 días	7.61
TIIE a 26 semanas	23/01/2018	N/E	Bonos tasa fija a 5 años	7.46
			Udibonos a 10 años	3.62

Artículo Semanal de Interés
<http://www.imf.org>

Perspectivas de la Economía Mundial: Actualización - Enero de 2018

enero 2018

El buen momento que está atravesando la economía no es la “nueva normalidad”

- por Maurice Obstfeld, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI



Maurice Obstfeld, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL • www.IMF.org/Spanish • #WEO

“Se prevé que las modificaciones de la política tributaria estadounidense estimularán la actividad; el impacto a corto plazo en Estados Unidos será consecuencia, más que nada, de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas”.

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.....

Boncos y Tasa de interés Objetivo.- Boncos: Los Boncos de Desarrollo del Gobierno Federal (boncos) son valores gubernamentales a tasa flotante, esto significa que pagan intereses y revisan su tasa de interés en diversos plazos (plazos que han ido variando a lo largo de su historia). Se emitieron por primera vez en octubre de 1987. A partir de agosto de 2006 se colocan los llamados boncos D que pagan intereses en pesos cada mes (28 días o según el plazo que sustituya a éste en caso de días inhábiles). Actualmente se subastan a plazos de 3, 5 y 7 años. La tasa de interés que pagan estos títulos se determina componiendo[7] diariamente la tasa a la cual las instituciones de crédito y casas de bolsa realizan operaciones de compraventa y reporto a plazo de un día hábil con títulos bancarios, conocida en el mercado como “Tasa ponderada de fondeo bancario” Es la tasa que el banco central establece para ser utilizada como referencia en los bancos u generalmente es una tasa de corto plazo.



Fuentes: Banxico, FED,

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Cuadro 1. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial

(Variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	2016	Interanual				Diferencia con las proyecciones del informe WEO de octubre de 2017 1/	
		Estimaciones		Proyecciones		2018	2019
		2017	2018	2018	2019		
Producto mundial	3.2	3.7	3.9	3.9	0.2	0.2	
Economías avanzadas	1.7	2.3	2.3	2.2	0.3	0.4	
Estados Unidos	1.5	2.3	2.7	2.5	0.4	0.6	
Zona del euro	1.8	2.4	2.2	2.0	0.3	0.3	
Alemania	1.9	2.5	2.3	2.0	0.5	0.5	
Francia	1.2	1.8	1.9	1.9	0.1	0.0	
Italia	0.9	1.6	1.4	1.1	0.3	0.2	
España	3.3	3.1	2.4	2.1	-0.1	0.1	
Japón	0.9	1.8	1.2	0.9	0.5	0.1	
Reino Unido	1.9	1.7	1.5	1.5	0.0	-0.1	
Canadá	1.4	3.0	2.3	2.0	0.2	0.3	
Otras economías avanzadas 3/	2.3	2.7	2.6	2.6	0.1	0.1	
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.4	4.7	4.9	5.0	0.0	0.0	
Comunidad de Estados Independientes	0.4	2.2	2.2	2.1	0.1	0.0	
Rusia	-0.2	1.8	1.7	1.5	0.1	0.0	
Excluido Rusia	1.9	3.1	3.4	3.5	0.1	0.0	
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.4	6.5	6.5	6.6	0.0	0.1	
China	6.7	6.8	6.6	6.4	0.1	0.1	
India 4/	7.1	6.7	7.4	7.8	0.0	0.0	
ASEAN-5 5/	4.9	5.3	5.3	5.3	0.1	0.0	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.2	5.2	4.0	3.8	0.5	0.5	
América Latina y el Caribe	-0.7	1.3	1.9	2.6	0.0	0.2	
Brasil	-3.5	1.1	1.9	2.1	0.4	0.1	
México	2.9	2.0	2.3	3.0	0.4	0.7	
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4.9	2.5	3.6	3.5	0.1	0.0	
Arabia Saudita	1.7	-0.7	1.6	2.2	0.5	0.6	
África subsahariana	1.4	2.7	3.3	3.5	-0.1	0.1	
Nigeria	-1.6	0.8	2.1	1.9	0.2	0.2	
Sudáfrica	0.3	0.9	0.9	0.9	-0.2	-0.7	



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”