



Boletín Informativo

15 Enero, 2018

Valores FIMSE:

Vocación de Servicio

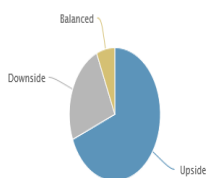
Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

Los mercados accionarios en Estados Unidos, siguen consiguiendo nuevos máximos. La premisa de mayor crecimiento económico sigue siendo el factor que impulsa a los mercados accionarios. La más reciente encuesta publicada por el periódico The Wall Street Journal, da cuenta de que la mayor parte de los especialistas, piensan que sus estimados de crecimiento, para los próximos 12 meses tienen mayor probabilidad de ser revisados al alza y que los accionistas, serán los más beneficiados de la reducción de impuestos establecida en la recién aprobada propuesta fiscal. Asimismo, el riesgo estimado de una recesión es menor al 10%.

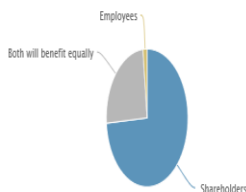
Q&A: Up and Down

Is the risk to your GDP growth forecast for the next 12 months more to the upside or downside?



Q&A: Who Benefits?

Which group will see the larger benefit from reducing the U.S. corporate tax rate to 21% from 35%?



Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo
fcobarriosr@fimse.com
Promoción

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

www.fimse.com

Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
12-ene-18	49,135.91	25,803.19	2,786.24	7,261.06
05-ene-18	49,887.74	25,295.87	2,743.15	7,136.56
29-dic-17	49,354.42	24,719.22	2,673.61	6,903.39
Var% sem	-1.51%	2.0%	1.6%	1.7%
Var% en 2018	-0.4%	4.4%	4.2%	5.2%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

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

Día	País	Evento	Volatilidad
16/01/2018	Martes Reino Unido	Inflación Diciembre	!!!
17/01/2018	Miércoles Zona Euro	Inflación Diciembre	!!!
	EU	Libro Beige	!!
	EU	Producción Industrial	!!
18/01/2018	Jueves China	PIB	!!!

MERCADO: El crecimiento estimado para la economía de EU podría ubicarse entre 2.6% y 2.8%, según las últimas encuestas; muy por arriba del 2.0% estimado por el FMI en su informe de octubre pasado.

Desempeño BMV



La Bolsa Mexicana de Valores, se vió afectada ante el avance de la inflación local, la cual se ubicó en 6.77% siendo la mayor desde mayo del 2001, menor producción industrial con 6 meses consecutivos de baja y la nueva ola de rumores respecto del TLCAN. Trump insiste en que sea México quien pague por su muro, condicionando el programa DACA por recursos ante el Congreso de EU para seguir con su construcción, y ha vuelto a sus amenazas de salida inminente del TLCAN. Mientras tanto, la 6ta. Ronda de negociaciones comienza el 23 de enero en Montreal y los equipos negociadores reconocen que podrían incrementarse los desacuerdos.

Factores por Considerar de Corto Plazo

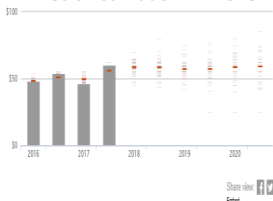
Internacional: Reportes corporativos globales correspondientes al 4to trimestre del 2017.

México: Sin datos de relevancia en la agenda económica.

Fuentes: Investing, Infosel, FXStreet, The Wall Street Journal.

PETRÓLEO.- La Agencia Internacional de Energía considera que falta tiempo para que el mercado se equilibre por los recortes de la OPEP y que un precio alto, seguiría alentando la producción de EU de petróleo Shale.

Precio Estimado WTI 2018



Desempeño del Oro



Oil Prices

Actual (Dic. 2017)	Proyectad. Jan. 2018	Proyectad. Dic. 2018	Proyectad. Jan. 2019
\$60.42	\$58.56 ▼	\$58.31	\$57.41

PETRÓLEO y Bienes Básicos

El balance semanal para los precios de los principales crudos de referencia ha sido positivo, y el tipo Brent cerró muy cerca de los US\$70. Parece que por fin se aprecian señales más claras de los resultados del acuerdo OPEP, en donde por primera vez en tres años, podría reducirse el superávit que tanto desequilibró al mercado. Las primeras encuestas del año, muestran un mejor precio promedio estimado para 2018, pasando de US\$55 a US\$58, en un año en donde se estiman mayores tensiones geopolíticas. Algunos especialistas opinan que un alza continuada de precios, podría llevar a un cierre anticipado del acuerdo OPEP en su revisión de verano.

Otros BIENES Básicos

La posibilidad de que el Banco Central Europeo comience a retirar sus estímulos monetarios, llevó al dólar a disminuir su cotización frente a la canasta de monedas más representativas. Esto originó que el oro mejorara temporalmente su cotización, ante la percepción de que un dólar más débil, "abarató" los activos cotizados en dólares y los hace más accesibles a los tenedores de otras monedas. Con el avance de los últimos días, el oro ubica su resistencia técnica en los US\$1,344 y su soporte en los US\$1,322.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
12-ene-18	\$69.87	\$64.30	\$67.17	\$59.21	Presupuesto SHCP	\$ 1,326.80	\$ 17.12	
05-ene-18	\$67.62	\$61.44	\$65.86	\$7.31		\$ 1,317.15	\$ 17.16	
29-dic-17	\$66.87	\$60.42	\$64.47	\$6.19	\$ 48.50	\$ 1,296.50	\$ 16.87	
Var% sem	3.3%	4.7%	2.0%	3.32%		0.7%	-0.2%	
Var% en 2018	4.5%	6.4%	4.2%	5.4%		2.3%	1.5%	

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel

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

Tipos de Cambio Peso/Dólar		Tipos de cambio respecto a otras divisas *	
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU., pagaderas en la República Mexicana **		Pesos por divisa	
Fecha	FIX	12/01/2018	
12/01/2018	19.0446	Euro	23.0906
	Más información	Yen Japonés	0.1713
Interbancario 48 horas **		Dólar Canadiense	15.2416
Fecha	Nivel		
12/01/2018	19.0050		
	Más información		

Tipo de CAMBIO

A pesar de los dimes y diretes alrededor del TLCAN, el peso registro un desempeño semanal relativamente estable, ante la favorable visión de los operadores globales respecto de los mercados emergentes. Sin embargo, los especialistas coinciden en que los riesgos para México se centran en las siguientes rondas de renegociación del TLCAN y la elección presidencial, lo que ha llevado a un tipo de cambio estimado cercano a los P\$20 por dólar hacia el segundo trimestre del 2018, para luego mejorar su cotización y terminar el 2018 en P\$18.80. Además la expectativa de mayores tasas en EU, que hace más atractivo al dólar, seguirá imprimiendo presión a las monedas más representativas, incluyendo el peso mexicano. Ante este escenario, algunos especialistas recomiendan, ir tomando posiciones direccionales, si ajustara su cotización alrededor de los P\$19.00 y si los portafolios cuentan con el perfil de inversión adecuado para éste tipo de operaciones de mayor riesgo.

Encuesta Citibanamex 08 Enero, 2018

Participantes	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondo Bancario 2018		Nivel del Tipo de Cambio 2018	PIB 2017	PIB 2018
			Cierre	Cierre			
BAML	abr-18	0.25	6.00	20.80	2.1	1.6	
Banorte-IXE	feb-18	0.25	7.50	18.60	2.1	2.5	
Barclays	feb-18	0.25	7.75	19.20	2.1	2.4	
BBVA Bancomer	mar-19	-0.25	7.25	17.70	1.9	2.0	
BNP-Paribas	ago-18	-0.50	5.75	18.00	2.0	1.5	
BX+	feb-18	0.25	7.00	18.50	2.1	2.2	
Citibanamex	feb-18	0.25	7.50	18.00	2.1	2.4	
CIBanco	feb-18	0.25	7.25	18.50	2.2	2.4	
Credit Suisse	mar-18	0.25	6.50	19.50	1.9	2.3	
Finamex	feb-18	0.25	6.75	18.80	2.2	1.8	
Grupo Bursátil México	abr-18	0.25	7.75	18.80	2.0	2.3	
Invex	feb-18	0.25	6.75	18.40	2.2	2.1	
Ibá BBA	feb-18	0.25	7.00	18.50	2.1	2.1	
JP Morgan	feb-18	0.25	7.00	19.50	2.1	2.2	
MONEX	-	-	-	18.10	2.1	2.3	
Multiva	feb-18	0.25	7.50	20.50	2.0	2.0	
Nomura	feb-18	0.25	7.00	18.00	2.0	2.2	
Pro Asset Management	mar-18	0.25	7.75	21.00	2.0	1.9	
Prognosis	mar-18	0.25	7.25	18.25	2.1	2.3	
Santander	feb-18	0.25	7.25	17.50	2.3	2.7	
Sotobank	feb-18	0.25	7.50	19.44	2.4	2.7	
Thorne & Associates	feb-18	0.25	7.00	18.75	2.0	2.1	
UBS	ago-18	-0.25	6.25	18.75	2.2	2.2	
Valmex	feb-18	0.25	7.50	18.90	2.0	2.4	
Vector	-	0.25	8.25	18.80	1.9	1.5	
Promedio	mar-18	0.18	7.11	18.81	2.1	2.2	
Mediana	feb-18	0.25	7.25	18.68	2.1	2.2	
Dispersión	-	0.20	0.59	0.91	0.1	0.3	
Anterior Promedio	abr-18	0.13	7.16	18.87	2.1	2.2	
Anterior Mediana	feb-18	0.25	7.25	18.60	2.1	2.2	
Máximo	mar-19	0.25	8.25	21.00	2.4	2.7	

Fuentes: Banxico, Infosel, OPEP, WSJ, Citibanamex

Mercado de DEUDA

Tal y como se esperaba, Banxico dio a conocer el dato de inflación. La inflación de los últimos 12 meses se ubicó en 6.77% y es la más alta registrada desde mayo del 2001. Los especialistas opinan que el considerable incremento en los energéticos explica éste desempeño ya que la primera mitad del año el efecto fue por el precio de la gasolina y la segunda mitad del 2017 por el aumento en el precio del gas. De ahí que existan elementos para suponer que a partir de éste 2018, se igualarían las bases de comparación en la inflación, por lo que podrían esperarse que los incrementos comiencen a ser moderados y que se requiera de menor protección contra inflación. Habrá que estar al pendiente de la evolución del tipo de cambio y su traslado a los precios de algunos bienes y servicios (1) y al desempeño de los componentes de la canasta básica- productos agrícolas y sus derivados- , lo que daría la pauta, si se siguen incrementando los riesgos de mayor inflación, para que Banxico optará por seguir aumentando su tasa objetivo. Por lo pronto los analistas esperan un incremento de un cuarto de punto para su reunión de febrero y que al menos se pudieran registrar dos alzas adicionales, hasta que la tasa objetivo estimada se ubique en 7.75%.

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

Artículo Semanal de Interés

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

¿Cómo resentiría México el fin del TLCAN?

Una potencial salida de EU del acuerdo significaría para México una reducción de 0.9 por ciento en el crecimiento del PIB y añadiría 0.3 por ciento extra al índice inflacionario.



“Una potencial salida de Estados Unidos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) significaría para México una reducción de 0.9 puntos porcentuales en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2019 y añadiría 0.3 puntos porcentuales extra al índice inflacionario, según un estudio publicado por Oxford Economics”.

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.- La expectativa de incrementos relativamente moderados en la inflación- por la base de comparación- sugiere disminuir posiciones en instrumentos de cobertura a la inflación y la incorporación de instrumentos de tasas revisables.

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	15/01/2018 7.25	09/01/2018	
Fondeo bancario	15/01/2018 7.28	Cetes a 28 días	7.24
TIEE a 4 semanas	15/01/2018 7.6343	Cetes a 91 días	7.33
TIEE a 13 semanas	15/01/2018 7.7050	Cetes a 175 días	7.54
TIEE a 26 semanas	10/01/2018 7.8986	Bonos tasa fija a 3 años	7.54
		Udibonos a 3 años	3.50

Gráfica 5. Línea de tiempo de la renegociación del TLC. Fuente: IF

Enero 2018	6 ronda de negociaciones
Febrero 2018	7 ronda de negociaciones
Feb-Mayo 2018	Periodo de 90 días para firma de notificación de intención
Marzo 2018	Inicio de campañas presidenciales en México
1-Julio-2018	Elecciones presidenciales
Julio-2018	Expiración del Trade Promotion Authority
6-Nov-2018	Elecciones de medio término en EU
1-Dic-2018	Toma de posesión del nuevo presidente de México

LINEA DE TIEMPO DEL TLCAN .- Necesario tomar en cuenta las fechas cercanas al proceso.

El Concepto de la Semana.....

Tasa de interés Objetivo.- Es la tasa que el banco central establece para ser utilizada como referencia en los bancos y generalmente es una tasa de corto plazo. En el caso de México la tasa objetivo la establece el Banco de México y se conoce como la tasa de fondeo interbancario a un día. Un movimiento en la tasa de referencia es una de las herramientas de política monetaria con las que cuenta el Banco de México y, en general, todos los bancos centrales del mundo. El objetivo de realizar un movimiento en las tasas de interés es mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda, lo que impacta en otras variables económicas como la inflación y el crecimiento económico. Una baja en la tasa implicaría que las demás tasas de interés en la economía bajen. Esto incentivaría el crédito, pues es más barato, aumentaría el consumo y, al mismo tiempo, la inversión en activos físicos se vuelve más atractiva. Por el contrario si aumenta la tasa objetivo, y con ella las tasas bancarias, se restan presiones inflacionarias pues los créditos, consumo e inversiones disminuyen. De este modo habrá menos personas intentando comprar bienes y servicios por lo que sus precios tenderán a bajar, pero también una tasa baja resta atractivo para los inversionistas extranjeros.



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



15 Enero, 2018

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”