Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

FIMSE, Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

Boletín Informativo

08 Enero, 2018

Valores FIMSE: ***Vocación de Servicio***

Publicación Semanal

Mercados ACCIONARIOS

Inicia 2018 con la premisa de que los mercados accionarios desarrollados, mantendrán su favorable desempeño. Las expectativas económicas globales son favorables, aún cuando algunos riespos geopolíticos se han incrementado. Para el Fondo Monetario Internacional, 2017 fue literal, "un año tumultuoso marcado por desastre naturales, tensiones geopolíticas y profundas divisiones políticas en muchos países. Pero en lo económico, concluyó en una nota positiva, con un PIB que continúa acelerándose en medio de la fase de expansión cíclica más amplia desde el comienzo de la década". En opinión de la empresa global Control Risks, en 2018 habrá que seguir de cerca éstos 5 riesgos geopolíticos, que seguramente influirán en el desempeño de los mercados: 1) Escalada de tensiones con Corea del Norte. 2)Ataques cibernéticos a gran escala contra infraestructuras. 3)Giro hacia el Proteccionismo en EU. 4)Rivalidades regionales en Medio Oriente. 5) Liderazgos Personalizados basados en Nacionalismo y Populismo (consulte mapa de riesgo en la última página de éste boletín)

MERCADO: Premisas 2018.- Favorable crecimiento económico global, menor liquidez global, pero mayores tensiones geopolíticas.

Desempeño BMV

Para los mercados locales, los principales riesgos siguen siendo las elecciones y la renegociación del TLCAN, que seguramente seguirán imprimiendo volatilidad e incertidumbre. Sin embargo, persiste la confianza en que hacia el último trimestre del 2018, mejore el crecimiento y las principales variables económicas, comiencen a estabilizarse.

Factores por Considerar de Corto Plazo

Internacional: Acuerdo para aprobación del presupuesto de gasto en EU.

México: El reporte de Inflación, en donde el dato 12 meses podría alcanzar el 6.8%.

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

Fecha	BMV	DOW	S&P	NASDAQ
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
30-dic-16	45,642.90	19,762.60	2,238.00	5,383.12
Var% sem	1.08%	2.3%	2.6%	3.4%
Var% en 2017	9.3%	28.0%	22.6%	32.6%

Fuente: Yahoo Finance, Infosel

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

	Día	País	Evento	Volatilidad
09/01/2018	Martes	Zona Euro	Reunión del BCE de Politica no Monetaria	!!!
		México	Inflación Dic	!!!
11/01/2018	Jueves	Zona Euro	Reunión del BCE de Politica Monetaria	!!!
		México	Confianza del Consumidor	!!!
		México	Producción Industrial	!!!
12/01/2018	Viernes	EU	Ventas Minoristas Dic	!!!
		EU	Inflación Dic	!!!

Fuentes: Investing, Infosel,FXStreet

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

Boletín Informativo

08 Enero, 2018

PETRÓLEO.- Según la Agencia Internacional de Energía, con el petróleo shale oil,producido mediante la reciente técnica de 'fracking', EE.UU. pretende introducir unos 10 millones de barriles diarios al mercado, lo que posiblemente no permitirá alcanzar las metas del acuerdo OPEP.

Fecha	BRENT	WTI	OPEC	MEZCLA MEX	Estimado Presupuesto SHCP	Diferencia Mezcla vs Presupuesto	ORO Londres	Plata Londres
05-ene-18	$ 67.62	$ 61.44	$ 65.86	$ 57.31			$ 1,317.15	$ 17.16
29-dic-17	$ 66.87	$ 60.42	$ 64.47	$ 56.19			$ 1,296.50	$ 16.87
30-dic-16	$ 56.82	$ 53.72	$ 53.30	$ 46.25	$ 48.50	$8.81	$ 1,159.10	$ 16.24
Var% sem	1.1%	1.7%	2.2%	1.99%			1.6%	1.7%
Var% en 2017	19.0%	14.4%	23.6%	23.9%			13.6%	5.7%

Fuente: Wall Street Journal, OPEP, Infosel

Desempeño del Petróleo

Estimados de Bienes Básicos

Energy	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18
Crude Oil	58.2000	54.4000	50.6000	46.8000
Brent	48.0000	44.1000	40.2000	40.2000
Natural gas	2.6400	2.3800	2.1100	1.8500
Gasoline	1.6400	1.4700	1.3100	1.1500
Heating oil	1.9600	1.8400	1.7300	1.6100
Ethanol	1.2400	1.1600	1.0800	1.0100
Naphtha	563.00	531.00	499.00	467.00
Propane	0.88	0.79	0.69	0.60

Metals	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18
Gold	,190.00	1,160.00	1,120.00	1,120.00
Silver	14.7000	13.9000	13.1000	13.1000
Platinum	828.00	786.00	745.00	745.00

Tipo de CAMBIO

2017 resultó un año de altibajos para la moneda mexicana, pero finalmente, cerró con un avance – no lo lograba desde 2012- de casi 4% frente al cierre del 2016. A pesar de su afectación en diciembre pasado ante la aprobación del plan fiscal en EU, el bajo desempeño del dólar frente a la canasta de divisas más representativa, el avance en los precios del petróleo y la posibilidad de que Banxico pudiera subir su tasa antes que la FED, mejoraron su comportamiento. Para 2018, los especialistas globales pronostican que, pese a toda la preocupación de que Estados Unidos se retire del TLCAN o de que el próximo presidente de México pueda cambiar drásticamente la política económica, el peso será la moneda importante de mejor desempeño del mundo en el primer semestre. Cabe resaltar que la ganancia esperada se debe en gran parte a la dimensión de la caída que sufrió a fines del año pasado, pero también incorpora el potencial de crecimiento de México, su posición fiscal más sólida y un déficit de cuenta corriente cada vez menor, particularmente a medida que avance el año.

PETRÓLEO y Bienes Básicos

Los precios de los principales crudos internacionales de referencia, cerraron el 2017 sobre los 60 dólares por barril por primera vez en dos años y medio. Un panorama de estabilidad para el mercado del petróleo en el 2018 a medida que se recorta la producción petrolera global, explica éste comportamiento. Los especialistas señalan 5 factores que podrían incidir en su desempeño en 2018: 1)Cumplimiento del acuerdo OPEP hasta fines del 2018. 2)Estrategia ordenada o no, de salida del acuerdo. 3)Manejo eficiente del exceso de inventarios. 4)El shale oil de EU y su impacto en el acuerdo OPEP. 5)Interrupciones inesperadas en el suministro (Venezuela en la mira y conflictos geopolíticos).

Otros BIENES Básicos

Los precios del oro cerraron 2017 con su mayor incremento anual desde el 2010. El jalón hacia el cierre del ejercicio respondió a la depreciación del dólar frente a la canasta de divisas más representativas, tensiones geopolíticas y menor incertidumbre respecto del impacto del alza de tasas en EU. Para 2018 los especialistas estiman que el precio promedio al cierre se ubique en US$1,290. Algunos factores que podrían afectar su desempeño al alza son: 1)Elevadas valoraciones bursátiles y posibilidad de un ajuste en los mercados 2)Elecciones intermedias en EU. 3)Elevada valoración del Bitcoin y posibilidad de un ajuste. 4)Tensiones en Corea del Norte. Y a la baja 1)Tasas altas y baja inflación. 2)Demanda incierta de la India, uno de los principales consumidores de oro.

Tipos de Cambio para Revalorización de Balance del Banco de México al 29 de diciembre de 2017

País 1/	Clave	Divisa	Dic-2017 Dólares por divisa	Dic-2017 Pesos por divisa
Brasil	BRL	Real	0.30190	5.93623
Canadá	CAD	Dólar	0.79780	15.68706
Chile	CLP	Peso	0.00163	0.03195
China	CNY	Yuan Continental 4/	0.15356	3.01943
China	CNH	Yuan Extracontinental 5/	0.15350	3.01826
Corea Del Sur	KRW	Won 2/	0.93686	18.42130
E.U.A.	USD	Dólar	1.00000	19.66290
Fed. Rusa	RUB	Rublo	0.01737	0.34154
Gran Bretaña	GBP	Libra Esterlina	1.35305	26.60489
Hong Kong	HKD	Dólar	0.12800	2.51685
India	INR	Rupia	0.01566	0.30798
Japón	JPY	Yen	0.00888	0.17463
Suiza	CHF	Franco	1.02590	20.17217
Unión Monetaria Europea	EUR	Euro 3/	1.20055	23.60629

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	
08/01/2018	19.2323	Más información

Interbancario 48 horas 2/

Fecha	Nivel	
08/01/2018	19.2285	Más información

Fuentes: Banxico, Infosel, OPEP,Investing,Trading Economics

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

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

Boletín Informativo

08 Enero, 2018

Mercado de DEUDA

Al inicio del 2018, la FED publicó sus minutas, dejando ver que su proceso de normalización monetaria seguirá su curso. La economía sigue fortaleciéndose, a pesar de altibajos en la creación de empleos y todavía sin mayores presiones inflacionarias. Con base en los futuros para las tasas de interés en el Chicago Mercantil Exchange (CME), se asigna mayor probabilidad de aumento, por el momento, a la tasa objetivo de la FED en sus reuniones de enero y marzo. De cumplirse el pronóstico, seguramente las tasas de corto plazo se verían presionadas. En México, se dará a conocer la cifra de inflación por el mes de diciembre, la cual se espera que de manera anualizada, pudiera ubicarse en 6.7%. Cabe mencionar que la última encuesta Banxico estimaba la inflación al cierre del 2017 en 6.56% sin contar los incrementos en productos agropecuarios de temporada de fín de año y el gas lp. Sería esta situación, en combinación con las decisiones de la FED, las que podrían llevar a Banxico a incrementar su tasa objetivo y así tratar de contener las presiones en los precios de bienes y servicios. Por esta razón, algunos especialistas consideran la posibilidad de seguir considerando, como estratégia defensiva, instrumentos udizados, al menos la primera mitad del 2018.

TASAS DE INTERÉS.- La FED continuara en 2018, con su proceso de normalización monetaria.Se estiman al menos 3 incrementos en su tasa objetivo. Los movimientos de la FED y las presiones en el peso frente al dólar podrían llevar a Banxico a incrementar, al menos en medio punto más su tasa objetivo.

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*

BANCO DE MÉXICO

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		
Tasa objetivo	08/01/2018	7.25
Fondeo bancario	08/01/2018	7.26
TIIE a 4 semanas	08/01/2018	7.6282
TIIE a 13 semanas	08/01/2018	7.6650
TIIE a 26 semanas	03/01/2018	7.8330

Resultados de la última subasta de valores gubernamentales	
02/01/2018	
Cetes a 28 días	7.25
Cetes a 91 días	7.35
Cetes a 182 días	7.54
Cetes a 336 días	7.78
Bonos tasa fija a 20 años	7.71
Udibonos a 30 años	3.74
Bondes D 5 años (sobretasa estimada)	0.18

Artículo Semanal de Interes
https://www.americaeconomia.com

Inflación interanual de México se habría acelerado hasta diciembre de 2017 a mayor nivel en 16 años y medio

El instituto de estadísticas difundirá el martes a las 1400 GMT el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor durante diciembre.

Sólo en el mes, el índice general de precios al consumidor habría subido un 0,57%, mientras que para el indicador subyacente la mediana de proyecciones arrojó un crecimiento del 0,47%, según el sondeo.

"La inflación interanual de México se habría acelerado hasta diciembre a su mayor nivel en 16 años y medio debido a incrementos observados en alimentos procesados, energéticos y algunos productos agropecuarios, mostró un sondeo de Reuters.La mediana de los pronósticos de 16 bancos, corredurías y firmas de análisis apuntó a que la inflación interanual se habría ubicado en 6,75% hasta el cierre del último mes de 2017, frente al 6,63% a noviembre.De confirmarse la cifra, sería el dato más alto para la inflación desde el 6,95% que registró en mayo de 2001."

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.....

***Curva de Rendimientos**.-La curva de rendimiento es una representación gráfica que muestra la relación entre rendimiento y la madurez de títulos públicos (bonos).*
La curva que se forma por la relación rendimiento-plazo puede tomar distintos comportamientos:

Curva ascendente: Sigue la lógica de "a mayor plazo de inversión mayor rendimiento" debido a la mayor incertidumbre que genera invertir a plazos más largos. A su vez, se puede interpretar como una perspectiva de aceleración en la actividad económica futura.

Curva Descendente: Los rendimientos futuros son más bajos que los actuales, y se puede pronosticar una desaceleración en la actividad económica futura.

Bonos por encima de la curva son una buena oportunidad de inversión porque, a igual plazo, ofrecen un mayor rendimiento. Lo contrario ocurre con los bonos que se encuentran debajo de la curva.

México »

Curva de rendimiento

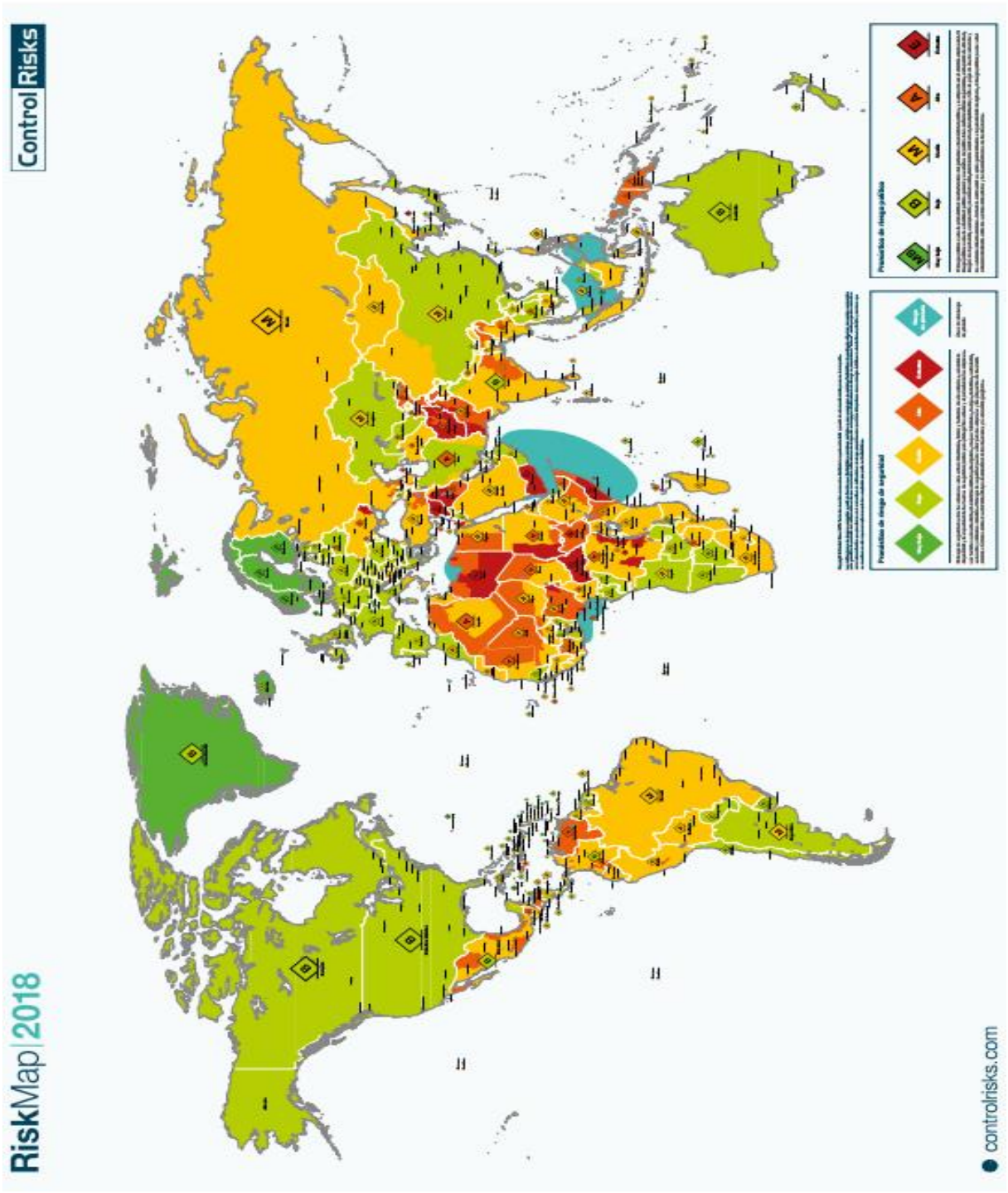
Fuentes: Infosel, Banxico, FED, Investing

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

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

Boletín Informativo

08 Enero, 2018



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

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”

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