



Boletín Informativo

15 Enero, 2019

Beneficios FIMSE: Transparencia

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

La expectativa de menor crecimiento global en 2019 y las tensiones comerciales entre EU y China, seguirán influyendo en el desempeño de los mercados accionarios. La tensión en torno al proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea se encuentra al máximo. Los diputados británicos afrontan este lunes el penúltimo día de debate sobre el acuerdo alcanzado por Theresa May en Bruselas, un acuerdo que se vota el martes 15 de enero en el Parlamento y que no parece contar con apoyos suficientes para salir adelante. Además, el cierre parcial del gobierno de los EU, por presiones del presidente Trump para conseguir recursos para el muro fronterizo, se ha convertido ya en el cierre más prolongado en la historia de EU, lo que también abona a la incertidumbre global. Después del buen avance de los últimos días en los mercados accionarios, la semana comienza con retrocesos con base en la publicación de datos económicos de China, que comienzan a confirmar los efectos de la guerra comercial. Las importaciones y exportaciones chinas registraron una fuerte caída en diciembre; los datos de Aduanas de China muestran que el valor de las exportaciones cayó un 7,6% en diciembre frente a las cifras de un año antes expresadas en dólares, esta cifra está por debajo de las previsiones de Reuters que hablaban de un crecimiento del 5%. La caída en términos anuales de las importaciones y las exportaciones ha sido la más grande desde la segunda mitad de 2016, añadiendo a la larga lista de problemas que tiene la economía mundial que la segunda economía del mundo no está en buena forma. En México, la Bolsa Mexicana en línea con el desempeño de los mercados accionarios en EU, ha registrado ajuste en sus cotizaciones en los dos últimos días de operación. Sin lugar a dudas el tema más relevante es el desabasto de gasolina, producto de la lucha contra el "huachicoleo". La medida cuenta con un elevado nivel de aprobación, y en principio, se estima, que sus efectos podrían disminuir el crecimiento del PIB e impactar en la inflación. A nivel empresarial, la temporada de reportes del cuarto trimestre del año 2018 arrancó este lunes en EU con Citigroup, anunciando estimados de ganancia de un dólar por acción. Esta semana se esperan los resultados de los grandes bancos JPMorgan, Wells Fargo y Goldman Sachs. En México las empresas cuentan con 40 días después del cierre de diciembre para reportar sus resultados, por lo que los reportes trimestrales por el 4to trimestre se esperan hacia fines de febrero.

Para Tomar en Cuenta....

Internacional.- Votación del Parlamento de Inglaterra sobre el Brexit, Ventas minoritas en EU e Inflación de Diciembre en la Eurozona.

México.- Inversión Fija Bruta, Regulación del Desabasto de Gasolina.

Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo
fcobarrios@fimse.com
Promoción

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

www.fimse.com



Último cierre	43,556.11	Volumen	121,954,831	Rango diario	43,171.02 - 43,681.33
Apertura	43,548.56	Vol. promedio (3m)	136,076,748	52 semanas	39,271.56 - 51,121.23
Var. en un año	- 11.68%				

Precio del Petróleo crudo WTI



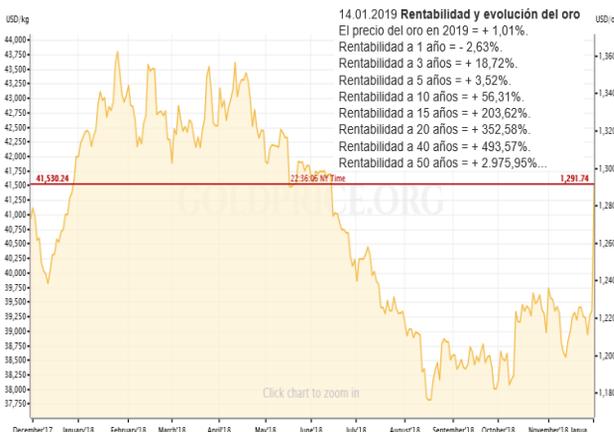
Precio del Petróleo Brent



PETRÓLEO y Bienes Básicos

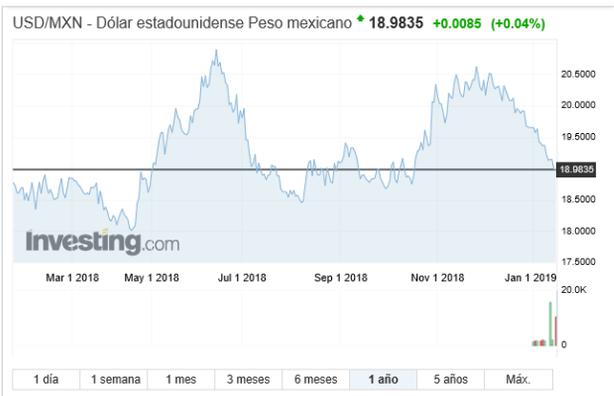
Los precios de los principales crudos de referencia cayeron éste lunes más de un 2%, presionados por los datos que mostraron un debilitamiento de las importaciones y exportaciones en China, lo que generó nuevos temores sobre una desaceleración económica global que golpearía a la demanda de combustible. En un contexto en el cual no se espera un importante crecimiento de la demanda, los analistas ven en el 2019 el crudo Brent, el punto de referencia internacional para los precios del petróleo, con un promedio de entre 68 y 73 dólares el barril el próximo año. Las previsiones para el crudo estadounidense WTI en su mayoría, caen en un rango entre 59 y 66 dólares por barril. Cabe mencionar que el presupuesto de Ingresos del Gobierno Federal considera un estimado de 55 dólares para el crudo mexicano.

Desempeño del Oro en los últimos 12 meses y Rentabilidad.



El oro ha subido más de un 11% desde el mínimo de 1,159.96 dólares que tocó en agosto del 2018. Los inversionistas buscaron seguridad tras los datos comerciales de China que afectaron al apetito por el riesgo y aumentaron los temores por una desaceleración económica mundial. Como comentamos en nuestro boletín especial de perspectivas 2019, se estima un buen desempeño. Los precios estimados para el oro han comenzado a ser revisados al alza en un rango amplio que va de US\$1,300 hasta los US\$1,450. En opinión de algunos analistas, y en la misma línea, la plata tendría también un favorable desempeño, con un precio estimado que va de US\$16 hasta US\$20.

Desempeño del Peso Mexicano últimos 12 meses



Tipo de CAMBIO

La expectativa de que la Reserva Federal de EU pudiera efectuar tan sólo dos alzas en su tasa de referencia en éste 2019, ha desalentado la cotización del dólar respecto de la canasta de monedas más representativas. En ésta semana, no hay cifras macroeconómicas de relevancia programadas en los EU en medio del cierre parcial del gobierno. Las preocupaciones sobre la situación de los EU impiden que el dólar se aprecie en un entorno adverso al riesgo. Esta situación ha terminado por favorecer la cotización del peso frente al dólar en donde, por el momento, se ubica por debajo de los 19 pesos. En opinión de algunos especialistas, el peso tendría que afectar su cotización ante la expectativa de mayor inflación y menor crecimiento, producto del desabasto de gasolina y la incertidumbre alrededor del desempeño futuro de PEMEX. Los Criterios de Política Económica para 2019 estiman un peso dólar de 20 pesos; la última encuesta de Banxico arroja una estimación de 20.70 por dólar.

Último cierre	18.975	Compra	18.9758	Rango diario	18.978 - 19.008
Apertura	18.9737	Venta	18.9908	52 semanas	17.9385 - 20.965
Var. en un año	-0.25%				

Fuentes: Investing, preciopetroleo.net, preciooro.com, bullionvault.com

Mercado de DEUDA

La publicación de las minutas de la FED, respecto de la última reunión del 2018, en donde incrementó su tasa en un cuarto de punto, parecen dar cuenta de que a pesar de la fortaleza de la economía de EU, su proceso de normalización monetaria para éste 2019, será lento y pausado. El discurso del Presidente de la FED hace pensar a algunos especialistas en solo un alza de su tasa objetivo en 2019 y que sería hasta finales del 2do trimestre cuando podría presentarse el primer movimiento. Esto daría lugar a un dólar debilitado. Si esto sucede, el peso podría verse favorecido por factores externos, tal y como ha sucedido en los últimos días y de seguir así, disminuir la presión hacia Banxico. Esto implicaría que Banxico podría mantener sin cambio su actual tasa objetivo y comenzar a pensar en recortarla hacia la segunda mitad del 2019, tal y como algunos analistas estiman. Sin embargo, de corto plazo, es todavía muy pronto para calcular el posible impacto del desabasto de gasolina en los precios de algunos bienes y servicios, lo que podría dar lugar a presiones inflacionarias y llevar a Banxico a una nueva alza en su tasa objetivo en la primera mitad del 2019. Habrá que estar atentos a las revisiones de expectativas que muy seguramente los analistas del sector privado llevarán a cabo en los próximos días.

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.25 14 - ENE - 2019	TIE 28 14 - ENE - 2019	Cetes 28 08 - ENE - 2019
FIX 19.0064 14 - ENE - 2019	Reservas intl. (mmd) 174 04 - ENE - 2019	Bono 10 08 - ENE - 2019
Inflación 4.83 DIC - 2018	Inflación subyacente 3.68 DIC - 2018	UDIS 6.247561 14 - ENE - 2019

Reuniones de Política Monetaria

2019 FOMC Meetings		BANCO DE MÉXICO				
Month	Meeting Dates	Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutas de las decisiones de política monetaria	Informes trimestrales 1/	Reportes sobre el sistema financiero
January	29-30	Enero		3		
March	19-20*	Febrero	7	21	27	
April/May	30-1	Marzo	28			
June	18-19*	Abril		11		
July	30-31	Mayo	16	30	29	
September	17-18*	Junio	27			12
October	29-30	Julio		11		
December	10-11*	Agosto	15	29	28	
		Septiembre	26			
		Octubre		10		
		Noviembre	14	28	27	
		Diciembre	19			4

* Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

Calendario para los anuncios de las decisiones de política monetaria, las minutas de las decisiones de política monetaria, los informes trimestrales y los reportes sobre el sistema financiero en 2019

Artículo Semanal de Interés

<https://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/mexico-afrenta-caos-economico-por-batalla-contra-el-robo-de-combustible>



México afronta caos económico por batalla contra el robo de combustible



"Pronto vamos a regresar a la normalidad", comentó López Obrador.

"La ofensiva del presidente de México contra el robo de combustible, concebida como un audaz plan para acabar con la corrupción, se ha convertido en una batalla para evitar el caos económico después de que gobiernos estatales, empresas y consumidores quedarán atrapados por la decisión."

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:

CIERRE DEL GOBIERNO DE LOS ESTADOS UNIDOS

En la política de los Estados Unidos, un cierre de la Administración o cierre del Gobierno es una situación en la que el gobierno suspende la prestación de todos los servicios públicos menos los considerados como "esenciales". De forma general, los servicios del gobierno federal de los Estados Unidos que continúan en activo a pesar de la parada son el Servicio Meteorológico Nacional y sus agencias filiales, los servicios médicos de las instalaciones federales, el servicio postal, las fuerzas armadas, el control del tráfico aéreo y las prisiones. En cierta medida, un cierre del Gobierno es similar a un cierre patronal del sector privado. La separación de poderes que establece la Constitución de los Estados Unidos permite que las diferentes ramas del gobierno federal sean controladas por diferentes grupos políticos. En el caso del presupuesto federal, es el Congreso —formado por el Senado y la Cámara de Representantes— quien debe consensuar y aprobar el presupuesto, el cual es refrendado después por el Presidente.

Fuentes: Banxico, FED, Washington Post, Wikipedia.

Encuesta Citibanamex

- La primer encuesta del 2019 que efectuó Citibanamex entre analistas del sector privado, se llevó a cabo el pasado 7 de enero, en donde todavía no se conocía de la posibilidad de que EU pudiera ser más pausado en este 2019 en su proceso de normalización monetaria. Tampoco se había presentado el desbaste de gasolina y ha sido, hasta ésta semana que algunos especialistas comienzan a manifestar su opinión respecto del posible impacto en los precios de bienes y servicios, en caso de que continúe el desbaste.
- Según el resumen de información, el 60% de los analistas encuestados estimaba que Banxico podría efectuar un nuevo incremento en su tasa objetivo en un cuarto de punto en la primer mitad del 2019, escenario que podría cumplirse si se incrementan de manera importante las presiones inflacionarias. Sin embargo, el dólar a la baja en los mercados internacionales y la relativa estabilidad en el precio del petróleo, podrían jugar de contrapeso en la decisión.
- Finalmente, el estimado de inflación hacia el cierre del 2019, se ubica en 3.96, casi un punto por arriba del objetivo del banco central de 3%, pero que seguramente deberá ser revisado si los efectos del desbaste de gasolina, resultan superiores a lo esperado.

Expectativas de Inflación

	Diciembre	Subyacente Diciembre	Enero 2019	Subyacente Enero 2019	2018	Subyacente 2018	2019	Subyacente 2019	Inflación Promedio anual 2020-2024
Promedio	0.74	0.45	0.38	0.33	4.87	3.67	3.96	3.54	3.63

Expectativas Variables Financieras y PIB

	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de FONDEO Bancario 2019 Cierre	Tasa de FONDEO Bancario 2020 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2019 Cierre	Nivel del Tipo de Cambio 2020 Cierre	PIB 2018	PIB 2019	PIB 2020
Promedio	jun-19	0.05	8.35	7.79	20.63	20.76	2.1	1.8	2.0
Mediana	may-19	0.25	8.25	7.75	20.50	20.65	2.1	1.8	2.0
Dispersión		0.25	0.23	0.58	0.85	1.18	0.09	0.20	0.43



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”