



# Boletín Informativo

22 Enero, 2019

**Beneficios FIMSE: Transparencia**

Publicación Semanal

## MERCADOS ACCIONARIOS

Los días 30 y 31 de enero, se encuentra programada una reunión cumbre entre EU y China con el objeto de alcanzar acuerdos tras la guerra comercial en la que ambos países se han involucrado. Como se recordará, en la pasada cumbre del G20 celebrada en Argentina el 3 de diciembre del 2018, los mandatarios de ambos países decidieron implementar un periodo de tregua de 90 días, para evaluar de manera conjunta el futuro de su relación comercial. A pesar de la incertidumbre que esto pudiera generar y la cercanía de la reunión, los mercados accionarios han reaccionado favorablemente, registrando en su mayoría, avance en sus cotizaciones. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado ya la actualización de su documento de Perspectivas de la Economía Mundial, en donde hace hincapié en que la expansión mundial se ha debilitado. El FMI estima que en 2018 el crecimiento mundial fue de 3,7%, conforme a lo pronosticado en la edición de octubre de 2018 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), a pesar del desempeño más flojo de algunas economías, particularmente en Europa y Asia. Se proyecta que la economía mundial crezca 3,5% en 2019 y 3,6% en 2020, es decir, 0.2 y 0.1 puntos porcentuales menos que lo proyectado en octubre pasado. Por supuesto, la expectativa de menor crecimiento global impacta desfavorablemente en el desempeño de los mercados accionarios. Para México, el FMI pronostica un menor crecimiento en 2019; en octubre, el organismo estimaba un crecimiento de 2.5, ahora estima que el crecimiento será de 2.1. El abasto de gasolina en nuestro país, casi ha vuelto a la normalidad y solo en algunas entidades del centro de la república, persiste el desabasto. Como mencionamos en nuestro boletín anterior, es temprano para medir el impacto real que éste suceso llegará a tener en la economía. Sin embargo, Banorte- Ixe estima que hasta el momento ha sido de 0.12 puntos porcentuales del PIB, por lo que todavía no contemplaba modificar su estimado de crecimiento económico en 2019, el cual se ubica en 1.8% anual, por debajo de lo que estima el FMI. Por otro lado, la temporada de reportes ha comenzado en EU, en donde al parecer las empresas comienzan a dar muestra de un posible agotamiento en la generación de utilidades, reduciendo sus estimados para el ejercicio 2019. Aquí es en donde será de vital importancia la selectividad y el análisis para una adecuada toma de decisiones de inversión.

**S&P/BMV IPC 43,397.98 -158.13 (-0.36%)**

### Para Tomar en Cuenta....

*Internacional.- Davos, Decisión de política monetaria en Japón y Eurozona..*

*México.- Inflación 1er. Quincena enero 2019, Ventas minoristas, encuesta Citibanamex..*

#### Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fo.barriosr@fimse.com](mailto:fo.barriosr@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

[www.fimse.com](http://www.fimse.com)

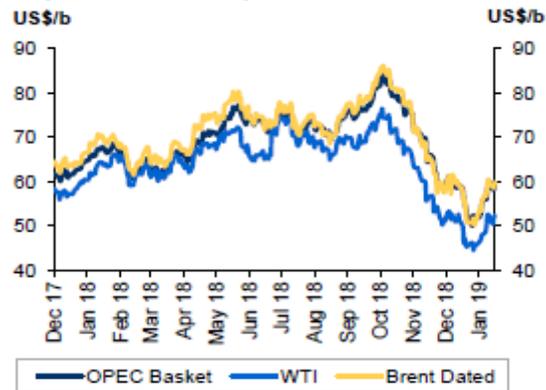


|                |           |                    |             |              |                       |
|----------------|-----------|--------------------|-------------|--------------|-----------------------|
| Último cierre  | 43,768.08 | Volumen            | 95,671,487  | Rango diario | 43,382.35 - 44,104.57 |
| Apertura       | 43,831.79 | Vol. promedio (3m) | 193,650,353 | 52 semanas   | 39,271.56 - 51,121.23 |
| Var. en un año | -12.42%   |                    |             |              |                       |

22 Enero, 2019

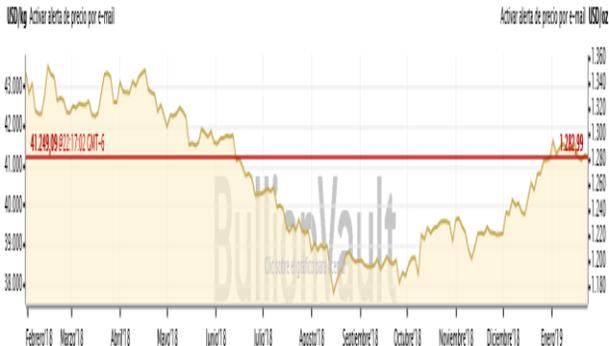
## Desempeño de los Principales Crudos de Referencia últimos 12 meses

Graph 1 - 1: Crude oil price movement



Sources: Argus Media, OPEC Secretariat and Platts.

## Desempeño del Oro en los últimos 12 meses.



## Desempeño del Índice del Dólar vs Peso Mexicano últimos 12 meses



## PETRÓLEO y Bienes Básicos

China dió a conocer el crecimiento de su economía en 2018. El PIB creció en 6.6%, por arriba del estimado del gobierno chino de 6.5%, pero se ubicó como el crecimiento más bajo en los últimos 28 años. Los analistas mencionan que el lento crecimiento, fue el producto de la guerra comercial con EU, la menor demanda interna y las medidas tomadas por el gobierno para reducir su nivel de endeudamiento, lo que frena la contratación de deuda y la inversión en infraestructura. Luego de la noticia, los principales crudos de referencia registraron ajuste en sus cotizaciones, ante la expectativa de una menor demanda de energéticos de parte de la segunda economía más grande del mundo. Además, el ajuste al crecimiento estimado de la economía global publicado por el FMI, brinda más elementos para suponer que el petróleo no cuenta con suficientes fundamentales que favorezcan su desempeño y que sus altibajos seguirán obedeciendo a factores geopolíticos y climáticos.

En opinión del FMI, los principales factores de riesgo para el desempeño de la economía mundial son la debilidad económica de China y la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin un acuerdo. A pesar de que parecería que los riesgos geopolíticos persisten, los inversionistas globales no terminan de utilizar el oro y los metales preciosos como activo de resguardo. En las últimas semanas, el oro fluctúa entre los \$1,275 -\$1,285 y tal parece que por el momento, los inversionistas globales están optando por el mercado de deuda y el yen japonés como cobertura frente a la incertidumbre y volatilidad.

## Tipo de CAMBIO

La posibilidad de que EU y China no retomen en los próximos días las conversaciones para lograr un acuerdo que ponga fin o establezca su guerra comercial, parece volver a afectar la cotización del dólar frente a la canasta de monedas más representativas. La debilidad del dólar de nueva cuenta favoreció la cotización de algunas monedas emergentes, en particular el real brasileño, la lira turca y el rand sudafricano. Los especialistas han mencionado que el menor dinamismo esperado en la economía norteamericana, un cambio en la estrategia de tasas aplicado por la Reserva Federal de Estados Unidos y el retiro de estímulos monetarios de otros bancos centrales, sobre todo, de los pertenecientes a naciones desarrolladas, serán las principales causas del menor atractivo del dólar. El peso se ha beneficiado más por la debilidad del dólar que por las expectativas favorables de la economía mexicana, acercándose en los últimos días a los \$19.00. Los analistas especializados estiman que el peso podría fluctuar, en el corto plazo entre los \$19.00-\$19.30.

Fuentes: Investing, OPEP, bullionvault.com

## Mercado de DEUDA

La posibilidad de menores alzas en la tasa Fed, el mejor desempeño del tipo de cambio y la expectativa de inflación para este año han contribuido a que los analistas estimen menor presión para que Banxico efectúe alzas adicionales en su tasa objetivo. Según la última encuesta de Citibanamex, el siguiente movimiento podría presentarse en agosto y las opiniones se encuentran prácticamente divididas, entre los analistas que estiman que pudiera subir en 0.25 (7 analistas) vs los que estiman que la tasa podría iniciar su descenso (9 analistas). Mientras tanto, es un hecho que prevalece la incertidumbre respecto del rumbo de la economía en manos de la nueva administración de AMLO, tan es así que según los especialistas de Banorte Ixe, ni el atractivo diferencial de más de 500 puntos entre el Bono M y el Bono del Tesoro de EU a 10 años, ha sido suficiente para que los inversionistas globales y locales se decidan a incorporar instrumentos de más largo plazo en sus portafolios y permanezcan atentos a cualquier evento que pudiera afectar la parte larga de la curva local de rendimientos.

## Indicadores de Banxico

### Indicadores

|  |  |   |
|--|--|---|
| <b>Tasa objetivo</b><br><b>8.25</b><br>23 - ENE - 2019 | <b>TIEE 28</b><br><b>8.5996</b><br>23 - ENE - 2019           | <b>Cetes 28</b><br><b>7.91</b><br>22 - ENE - 2019 |
| <b>FIX</b><br><b>19.0771</b><br>23 - ENE - 2019        | <b>Reservas intl. (mmd)</b><br><b>175</b><br>18 - ENE - 2019 | <b>Bono 10</b><br><b>8.71</b><br>08 - ENE - 2019  |
| <b>Inflación</b><br><b>4.83</b><br>DIC - 2018          | <b>Inflación subyacente</b><br><b>3.68</b><br>DIC - 2018     | <b>UDIS</b><br><b>6.245487</b><br>23 - ENE - 2019 |

## Reuniones de Política Monetaria

### 2019 FOMC Meetings

| 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  |   |                          |                                      |
| March     | 19-20*   |   |                          |                                      |
| April/May | 30-1   |   |                          |                                      |
| June      | 18-19*   |   |                          |                                      |
| July      | 30-31  |   |                          |                                      |
| September | 17-18*   |   |                          |                                      |
| October   | 29-30  |   |                          |                                      |
| December  | 10-11*   |   |                          |                                      |

| Mes        | Anuncios de las decisiones de política monetaria | Minutas de las decisiones de política monetaria | Informes trimestrales 1/ | Reportes sobre el sistema financiero |
|------------|--|---|--------------------------|--------------------------------------|
| Enero      |  | 3   |                          |                                      |
| Febrero    | 7  | 21  | 27                       |                                      |
| Marzo      | 28   |   |                          |                                      |
| Abril      |  | 11  |                          |                                      |
| Mayo       | 16   | 30  | 29                       |                                      |
| Junio      | 27   |   |                          | 12                                   |
| Julio      |  | 11  |                          |                                      |
| Agosto     | 15   | 29  | 28                       |                                      |
| Septiembre | 26   |   |                          |                                      |
| Octubre    |  | 10  |                          |                                      |
| Noviembre  | 14   | 28  | 27                       |                                      |
| Diciembre  | 19   |   |                          | 4                                    |

\* Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

\*Junta de la FED relacionada con Proyecciones Económicas y Conferencia de Prensa

## Artículo Semanal de Interés

<https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/victor-piz/mexico-la-estrella-de-al-en-2019>

## México, ¿la 'estrella' de AL en 2019?

4:50 Actualización 23/01/2019 - 8:41



**Víctor Piz**  
Dinero, Fondos y Valores  
VictorPiz

Al margen de la polémica sobre la situación en Venezuela, el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador, al abstenerse de firmar la declaración del Grupo de Lima respecto a la "ilegitimidad" de la presidencia de Nicolás Maduro, decidió tomar distancia de 13 países del hemisferio con los que México había estado alineado hasta 2018.

Es en ese contexto que la reunión anual 2019 del Foro Económico Mundial, entre ayer y el viernes próximo en Davos, cuenta con la presencia de los presidentes de Brasil, Jair Bolsonaro, y de Colombia, Iván Duque, dos cabezas visibles en el Grupo de Lima.

Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: [www.fimse.com](http://www.fimse.com), o [directo en la fuente](#).

## El Concepto de la Semana:

### LA 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.

Fuentes: Banxico, FED, Teoría y Política Monetaria.

## FMI.- Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial 2019

- Los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 ya se revisaron a la baja en el último informe WEO, en parte a raíz de los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos en Estados Unidos y China previamente en el año. La revisión adicional a la baja desde octubre refleja las consecuencias de una moderación del ímpetu en el segundo semestre de 2018 —como por ejemplo en Alemania, tras la adopción de nuevas normas sobre emisiones para vehículos de combustión, y en Italia, donde las preocupaciones en torno a los riesgos soberanos y financieros han constituido un lastre para la demanda interna—, pero también obedece a un debilitamiento de la actitud de los mercados financieros y a una contracción en Turquía que ahora se proyecta que será más profunda de lo previsto.
- La principal prioridad común en materia de políticas es que los países cooperen y resuelvan pronto sus desavenencias comerciales y la resultante incertidumbre en torno a las políticas, en lugar de elevar más las barreras perniciosas y desestabilizar una economía mundial que ya está desacelerándose. En todas las economías es fundamental adoptar medidas para estimular el crecimiento del producto potencial, lograr una mayor inclusión y reforzar las defensas fiscales y financieras, en un entorno caracterizado por una pesada carga de la deuda y condiciones financieras más restrictivas.

### Últimas proyecciones de *Perspectivas de la economía mundial*

La expansión mundial se está debilitando.  
(variación porcentual)

|   | Estimaciones Proyecciones |            |            |
|---|---------------------------|------------|------------|
|   | 2018                      | 2019       | 2020       |
| <b>Producto mundial</b>                               | <b>3,7</b>                | <b>3,5</b> | <b>3,6</b> |
| <b>Economías avanzadas</b>                            | <b>2,3</b>                | <b>2,0</b> | <b>1,7</b> |
| Estados Unidos  | 2,9                       | 2,5        | 1,8        |
| Zona del euro   | 1,8                       | 1,6        | 1,7        |
| Alemania  | 1,5                       | 1,3        | 1,6        |
| Francia   | 1,5                       | 1,5        | 1,6        |
| Italia  | 1,0                       | 0,6        | 0,9        |
| España  | 2,5                       | 2,2        | 1,9        |
| Japón   | 0,9                       | 1,1        | 0,5        |
| Reino Unido   | 1,4                       | 1,5        | 1,6        |
| Canadá  | 2,1                       | 1,9        | 1,9        |
| Otras economías avanzadas                             | 2,8                       | 2,5        | 2,5        |
| <b>Economías emergentes y en desarrollo</b>           | <b>4,6</b>                | <b>4,5</b> | <b>4,9</b> |
| Comunidad de Estados Independientes                   | 2,4                       | 2,2        | 2,3        |
| Rusia   | 1,7                       | 1,6        | 1,7        |
| Excluido Rusia  | 3,9                       | 3,7        | 3,7        |
| <b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>   | <b>6,5</b>                | <b>6,3</b> | <b>6,4</b> |
| China   | 6,6                       | 6,2        | 6,2        |
| India   | 7,3                       | 7,5        | 7,7        |
| ASEAN-5   | 5,2                       | 5,1        | 5,2        |
| <b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b> | <b>3,8</b>                | <b>0,7</b> | <b>2,4</b> |
| América Latina y el Caribe                            | 1,1                       | 2,0        | 2,5        |
| Brasil  | 1,3                       | 2,5        | 2,2        |
| México  | 2,1                       | 2,1        | 2,2        |
| Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán | 2,4                       | 2,4        | 3,0        |
| Arabia Saudita  | 2,3                       | 1,8        | 2,1        |
| <b>África subsahariana</b>                            | <b>2,9</b>                | <b>3,5</b> | <b>3,6</b> |
| Nigeria   | 1,9                       | 2,0        | 2,2        |
| Sudáfrica   | 0,8                       | 1,4        | 1,7        |
| <b>Países en desarrollo de bajo ingreso</b>           | <b>4,6</b>                | <b>5,1</b> | <b>5,1</b> |

Fuente: FMI, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2019.

## Encuesta Citibanamex

- Citibanamex, reporta que los participantes continúan divididos sobre lo que esperan del próximo movimiento de Banxico. Únicamente el 56% de los participantes que explícitamente mencionaron la dirección del próximo movimiento de Banxico creen que será un recorte en la tasa de fondeo, un cambio en las expectativas de alza de 25pb de su encuesta anterior
- El tipo de cambio al cierre del 2019 se ubica en \$20.33 y fue revisado a la baja respecto del \$20.50 estimado en su encuesta anterior. Posiblemente sea la debilidad del dólar más que los fundamentales de la economía, lo que influya en el movimiento estimado.
- Finalmente, el estimado de inflación hacia el cierre del 2019, se ubica en 3.96, sin cambio respecto de la encuesta anterior.

### Expectativas Variables Financieras y PIB

| Participantes        | Próximo movimiento | Magnitud y Dirección | Tasa de Fondeo       | Tasa de Fondeo       | Nivel del Tipo de Cambio | Nivel del Tipo de Cambio | PIB 2018 | PIB 2019 | PIB 2020 |
|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|----------|----------|----------|
|                      |                    |                      | Bancario 2019 Cierre | Bancario 2020 Cierre | 2019 Cierre              | 2020 Cierre              |          |          |          |
| Actinver             | sep-19             | -0.25                | 8.00                 | 7.75                 | 20.60                    | 20.80                    | 2.1      | 1.8      | 2.0      |
| BAML                 | -                  | -                    | 8.25                 | 6.50                 | 20.50                    | 20.90                    | 2.0      | 1.0      | 2.0      |
| Banorte              | -                  | -                    | 8.25                 | -                    | 21.30                    | -                        | 2.1      | 1.8      | -        |
| Barclays             | -                  | -                    | 8.25                 | 8.25                 | 22.00                    | 22.00                    | 2.1      | 1.8      | 2.0      |
| BBVA Bancomer        | nov-19             | -0.25                | 8.00                 | 7.00                 | 19.00                    | 18.80                    | 2.2      | 2.0      | 2.2      |
| BNP-Paribas          | mar-20             | -0.25                | 8.25                 | 7.75                 | 19.60                    | 19.00                    | 2.3      | 2.0      | 1.6      |
| BX+                  | -                  | -                    | 8.25                 | 7.75                 | 19.90                    | -                        | 2.2      | 1.8      | -        |
| Citibanamex          | mar-20             | -0.25                | 8.25                 | 7.25                 | 20.40                    | 21.00                    | 2.1      | 1.7      | 2.0      |
| Finamex              | -                  | -                    | 8.25                 | 8.25                 | 19.80                    | 19.80                    | 2.1      | 1.6      | 1.6      |
| Grupo Bursamétrica   | -                  | -                    | 8.25                 | 8.25                 | 20.97                    | 19.30                    | 2.1      | 1.5      | 0.8      |
| HSBC                 | feb-20             | -0.50                | 8.25                 | 6.50                 | 21.00                    | 19.49                    | 2.3      | 2.0      | 2.3      |
| Invex                | -                  | -                    | 8.25                 | -                    | 19.80                    | -                        | 2.1      | 2.1      | -        |
| Itaú BBA             | mar-19             | 0.25                 | 8.50                 | 8.00                 | 20.00                    | 19.80                    | 2.0      | 1.7      | 1.7      |
| JP Morgan            | may-19             | 0.25                 | 8.50                 | 7.50                 | 20.75                    | -                        | 2.0      | 1.7      | 1.7      |
| MONEX                | -                  | -                    | 8.25                 | 8.25                 | 19.50                    | 19.50                    | 2.1      | 1.7      | 2.2      |
| Mutiva               | jun-19             | 0.25                 | 8.50                 | 8.25                 | 20.00                    | 20.00                    | 2.0      | 1.8      | 2.0      |
| Pro Asset Management | mar-19             | 0.25                 | 8.50                 | 8.00                 | 20.25                    | -                        | 2.1      | 1.9      | 1.8      |
| Prognosis            | mar-20             | -0.25                | 8.25                 | 7.50                 | 20.00                    | 20.00                    | 2.1      | 1.5      | 1.5      |
| Santander            | mar-19             | 0.25                 | 8.50                 | 8.50                 | 21.00                    | 21.40                    | 2.1      | 1.8      | 2.0      |
| Scotiabank           | mar-19             | 0.25                 | 8.50                 | 7.50                 | 21.36                    | 21.81                    | 2.0      | 1.6      | 2.3      |
| Thorne & Associates  | may-19             | 0.25                 | 8.50                 | 8.00                 | 20.50                    | 20.50                    | 2.1      | 1.8      | -        |
| UBS                  | sep-19             | -0.25                | 7.75                 | 6.75                 | 20.50                    | 21.20                    | 2.1      | 2.0      | 1.9      |
| Valmex               | mar-20             | -0.25                | 8.25                 | 7.75                 | 19.85                    | 20.10                    | 2.2      | 1.8      | 1.7      |
| Vector               | ago-19             | -0.25                | 8.00                 | 7.00                 | 20.20                    | 19.10                    | 2.2      | 2.0      | 2.4      |
| Promedio             | ago-19             | -0.02                | 8.27                 | 7.65                 | 20.37                    | 20.24                    | 2.1      | 1.8      | 1.9      |
| Mediana              | ago-19             | -0.25                | 8.25                 | 7.75                 | 20.33                    | 20.00                    | 2.1      | 1.8      | 2.0      |
| Desv. Est.           |                    | 0.28                 | 0.19                 | 0.60                 | 0.68                     | 0.96                     | 0.08     | 0.23     | 0.36     |
| Anterior Promedio    | jun-19             | 0.05                 | 8.35                 | 7.79                 | 20.63                    | 20.75                    | 2.1      | 1.8      | 2.0      |

Fuente: Citibanamex <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/notas/economia/46422.html>



## 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”**