



Boletín Informativo

29 Enero, 2019

Beneficios FIMSE: Transparencia

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Finalmente, el presidente Trump y los líderes del Congreso de EU alcanzaron un preacuerdo para reabrir las operaciones de la Administración Pública durante 21 días. El acuerdo no incluye los 5,700 millones de dólares que Trump había exigido para construir lo que primero dijo que iba a ser un muro, y después una barrera de barras de acero, en un tramo de unos 200 kilómetros de la frontera de EU con México. La negativa de las dos Cámaras del Congreso a aprobar esa partida es lo que llevó a Trump a negarse a firmar los presupuestos de nueve agencias del Estado, entre ellas la Guardia Costera, el FBI, Hacienda, el Servicio de Parques Nacionales, y la Administración de Seguridad en el Transporte que incluye la supervisión del tráfico aéreo. Kevin Hassett, asesor económico del presidente Trump, ha manifestado que el cierre del gobierno podría dar lugar a que en el trimestre, el crecimiento del PIB pudiera ubicarse muy cercano al 0%. Los especialistas opinan que la crisis no ha concluido y que solo se ha aplazado el conflicto, pero que ésta situación implicará un alto costo político para el presidente Trump; seis de cada 10 estadounidenses culpan al presidente Donald Trump por el cierre del gobierno y rechazan sus argumentos para construir un muro en la frontera con México. La idea de Trump de construir un muro en la frontera con México también es impopular: El 49% del país se opone, frente al 36% que está a favor. Además, la tasa de aprobación del mandatario ha caído a su punto más bajo en más de un año: apenas el 34% de los estadounidenses aprueban de la gestión del presidente, según el sondeo de The Associated Press y el Centro NORC para Estudios de Asuntos Públicos. Ello se compara con un 42% hace apenas un mes y casi llega a la cifra más baja de su presidencia. Ante el acuerdo parcial, los mercados accionarios en EU reaccionaron favorablemente, en medio del reporte de al menos el 20% de las empresas que conforman el S&P500, con un avance de un poco más del 10% en sus utilidades. En México, se dieron a conocer las cifras preliminares del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), por el mes de noviembre de 2018, dando cuenta de una desaceleración, al presentar un aumento anual de 1.8%, siendo ese nivel, menor al 2.9% registrado en el mes anterior. Esto parece confirmar la expectativa de menor crecimiento de la economía mexicana, que publicó el FMI. El dato afectó a la BMV, que no pudo contagiarse del todo de la reacción positiva de los mercados de EU.

Para Tomar en Cuenta....

Internacional.- Votación del Parlamento del Reino Unido sobre el Brexit, Decisión de Política Monetaria de la FED, Nómina no agrícola de EU, PIB de la Eurozona al 4to. 2018.

México.- PIB 4to. Trim. 2018 y Encuesta de Expectativas de Banxico.

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



Último cierre	43,638.62	Volumen	220,525,760	Rango diario	43,468.17 - 43,959.87
Apertura	43,590.3	Vol. promedio (3m)	194,745,529	52 semanas	39,271.56 - 50,926.96
Var. en un año	- 14.57%				

Expectativas de Precios del Petróleo

Prices	2017	2018	2019	2020
WTI Crude Oil^a (dollars per barrel)	50.79	65.06	54.19	60.76
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	54.15	71.19	60.52	64.76
Gasoline^b (dollars testper gallon)	2.42	2.73	2.47	2.62
Diesel^c (dollars per gallon)	2.65	3.18	2.94	3.13
Heating Oil^d (dollars per gallon)	2.51	3.01	2.85	3.04
Natural Gas^d (dollars per thousand cubic feet)	10.86	10.61	10.84	11.00
Electricity^d (cents per kilowatthour)	12.89	12.91	13.26	13.49
Coal^e (dollars per million Btu)	2.06	2.07	2.07	2.08

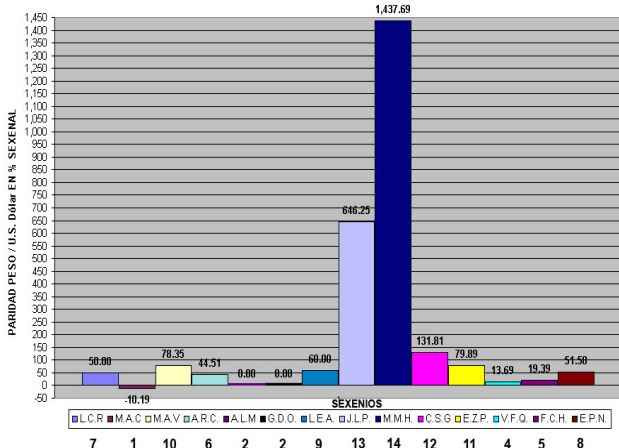
^aWest Texas Intermediate.
^bAverage regular pump price.
^cOn-highway retail.
^dU.S. Residential average.
^eElectric power generation fuel cost.

Desempeño de los Futuros del ORO últimos 12 meses.



Desempeño del Peso Mexicano por sexenio

RANKING DE DEVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO PESO / U.S.Dólar, 1935 - 2018



PETRÓLEO y Bienes Básicos

Mercuria Energy Group (una gran comercializadora de materias primas global) estima que los precios del petróleo pasarán por un periodo de mayor volatilidad en los próximos meses del 2019, por las preocupaciones sobre los suministros de Venezuela e Irán. EU impuso sanciones a Irán (lo que ha reducido las exportaciones petroleras), y ha amenazado con medidas contra Venezuela. Mercuria espera que los precios del petróleo se comercialicen por encima de los 60 dólares por barril y que la OPEP intentaría evitar que subieran sobre los 80 dólares y mantenerlos estables. La Agencia Internacional de Energía, por su parte, estima que el crecimiento de la producción de petróleo en EU y la desaceleración de la economía mundial presionarán a la baja los precios del petróleo en 2019, desafiando la decisión de la OPEP de apoyar al mercado con recortes al bombeo. En resumen, la expectativa no resulta favorable y los especialistas estiman que persistirá la volatilidad en el mercado petrolero mundial.

Al confirmarse la expectativa de menor crecimiento de la economía global, los inversionistas se refugian en el oro. En su papel de resguardo, el oro ha marcado un nuevo máximo en éste 2019, al ubicarse en 1,308.35 dólares por onza. Este nivel no se había presentado desde el 09 de Mayo del 2018, cuando se ubicó en 1,310.05 dólares, es decir desde hace 8 meses. Con la última subida, el oro en 2019 ha logrado ganar alrededor de 15 dólares la onza, lo que equivale a un incremento del 1,64%.

Tipo de CAMBIO

El peso registró hasta el viernes, 9 semanas consecutivas de desempeño favorable. La debilidad del dólar respecto de la canasta de monedas más representativas ahora que se estima solo un alza en la tasa de referencia de la FED, ha sido el principal factor que da respuesta a éste desempeño. Adicionalmente, los especialistas estiman que los movimientos realizados por Banxico incrementando su tasa objetivo en 1 punto porcentual en 2018, hacen atractivo el "carry trade" del peso frente a otras monedas. En ésta semana, se realizará la primer reunión de Decisión de Política Monetaria de la FED en 2019, y aunque no se estiman incrementos en la tasa, los participantes del mercado de cambios, aprovechan la incertidumbre, para su estrategia de corto plazo. Además, se espera que se reanuden las conversaciones entre China y EU en búsqueda de solucionar su conflicto comercial. Lo anterior podría favorecer temporalmente al dólar, e interrumpir por el momento, la racha positiva de varias semanas del peso. En lo que va del 2019 el peso registra un desempeño positivo de casi 4%.

Fuentes: México Mágico.org, Energy Information Administration EU, Investing

Mercado de DEUDA

La inflación por la primer quincena del 2019, resultó favorable. El índice de precios al consumidor, avanzó en la primer quincena de enero en 0.11% en comparación con el 0.25% que estimaba el consenso de analistas especializados; la inflación 12 meses se ubica en 4.52% vs el 4.83% que cerró en diciembre. De hecho, algunos especialistas estiman que la inflación podría seguir registrando descensos, y alcanzar el estimado de 3.96% al cierre del 2019. Esto resulta favorable ya que sumado al favorable desempeño del peso frente al dólar, amplia, por el momento el margen de maniobra de Banxico y disminuye la presión para alzas adicionales en su tasa objetivo. Además, en ésta semana, los analistas no contemplan que la FED incremente su tasa objetivo. Si todo continua así, muy posiblemente, Banxico no se vería forzado a mover su tasa nuevamente, en su reunión de febrero próximo y podría cumplirse el escenario estimado por algunos de que hacia fines del 2019, Banxico podría comenzar a descender su tasa. En éste contexto, los analistas comienzan a ver con interés algunos instrumentos de largo plazo, como algunas emisiones de Bonos M.

Indicadores de Banxico

Indicadores		
Tasa objetivo 8.25 29 - ENE - 2019	TIIE 28 8.5900 29 - ENE - 2019	Cetes 28 7.86 29 - ENE - 2019
FIX 18.9972 29 - ENE - 2019	Reservas intl. (mmd) 175 25 - ENE - 2019	Bono 10 8.71 08 - ENE - 2019
Inflación 4.83 DIC - 2018	Inflación subyacente 3.68 DIC - 2018	UDIS 6.247167 30 - ENE - 2019

Reuniones de Política Monetaria

2019 FOMC Meetings		BANCO DE MÉXICO				
January	29-30	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				
March	19-20*	Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutas de las decisiones de política monetaria	Informes trimestrales L/	Reportes sobre el sistema financiero
April/May	30-1	Enero		3		
June	18-19*	Febrero	7	21	27	
July	30-31	Marzo	28			
		Abril		11		
		Mayo	16	30	29	
September	17-18*	Junio	27			12
		Julio		11		
		Agosto	15	29	28	
October	29-30	Septiembre	26			
		Octubre		10		
December	10-11*	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.milenio.com/opinion/valeria-moy/peras-manzanas/futuro-pasado-imperfecto>

MILENIO®

Futuro pasado imperfecto



VALERIA MOY
29.01.2019/02:05

Hemos visto que al presidente le gusta ver el futuro con los lentes del pasado. La propuesta para mejorar al campo y las condiciones de los campesinos —que sí deberían mejorarse— consiste en instaurar de nuevo precios de garantía, que ni siquiera en su época funcionaron. Se pondrán estos precios al maíz, frijol, trigo, arroz y leche. Los precios de garantía consisten en fijar un precio por arriba del cual los productores podrían vender sus productos en el mercado y ponerles un precio por debajo del que los consumidores pagarían. Por ejemplo, en el caso del maíz, el precio de mercado es 3,840 pesos por tonelada y el precio de garantía será 5,610. En el del trigo, el precio de mercado es 4,360 pesos por tonelada, mientras que el de garantía será 5,790.

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:

CARRY TRADE

El Carry Trade es una estrategia utilizada en el mercado de compraventa de divisas por la que un inversor vende una cierta divisa con una tasa de interés relativamente baja y compra otra diferente con una tasa de interés más alta. Es una forma de arbitraje financiero que está diseñado para explotar el resultado de diferencias entre las tasas de interés de los bancos centrales.

O lo que es lo mismo, esta inversión supone comprar una divisa para simultáneamente vender otra, es decir, nos financiamos en una divisa e invertimos ese dinero en otra. De esta forma, se apuesta a que una de las divisas se va a apreciar (la de inversión) respecto a la de financiación. Se trata de una técnica que los grandes inversores han llevado practicando en el mercado Forex (mercado de divisas) desde sus inicios.

Fuentes: Banxico, FED, andbank.es.



Fitch Baja Calificación de PEMEX a 'AA(mex)'; Perspectiva Negativa

29 JAN 2019 06:30 PM ET

- La agencia calificadora Fitch Ratings recortó en dos escalones las notas de los bonos de Pemex y las colocó en perspectiva negativa, dejándolas muy cerca de perder el grado de inversión. En su comunicado de prensa, Fitch menciona que..." la baja en las calificaciones de Pemex refleja el deterioro continuo del perfil crediticio individual de Pemex como resultado de una generación negativa persistente de flujo de fondos libre (FFL) junto con una subinversión en exploración y producción...."
- Esto sucede un día después de que se presentara un plan para aligerar la carga fiscal de la petrolera y a unos días de que una delegación de funcionarios de Pemex y de la Secretaría de Hacienda no lograra. generar confianza entre inversionistas de Nueva York.
- Hace un par de días, Barclays advirtió que había un riesgo 'real' de que las tres calificadoras más importantes del mundo comenzaran a recortar la calificación de Pemex en la segunda mitad de este año. Sin embargo, Fitch se adelantó.
- Pese al recorte, la petrolera se mantiene dentro de los niveles de grado de inversión, pero algunos analistas consideran que es un aviso importante para los tenedores de bonos.
- En nuestra Nota de Estrategia Operativa de Pemex recientemente publicada por FIMSE y disponible para su consulta en nuestra página web: www.fimse.com, se encuentra mayor detalle de algunos de los puntos positivos y negativos a considerar para PEMEX y que seguramente influyeron en la decisión de la calificadoras.

Fitch Ratings-Chicago-29 January 2019: Fitch Ratings bajó las siguientes calificaciones de Petróleos Mexicanos (Pemex):

- Escala nacional de largo plazo a 'AA(mex)' desde 'AAA(mex)';
- Escala nacional de largo plazo para las emisiones de Certificados Bursátiles (CBs) denominadas PEMEX 11-3, PEMEX 12U, PEMEX 13, PEMEX 13-2, PEMEX 14, PEMEX 14-2, PEMEX 14U, PEMEX 15U y PEMEX 16 a 'AA(mex)' desde 'AAA(mex)';
- Escala internacional moneda extranjera Issuer Default Rating (IDR) a 'BBB-' desde 'BBB+';
- Escala internacional moneda local IDR a 'BBB-' desde 'BBB+';
- Escala internacional a bonos internacionales en moneda extranjera a 'BBB-' desde 'BBB+';
- Escala internacional a bonos internacionales en moneda local a 'BBB-' desde 'BBB+';

Al mismo tiempo afirmó la siguiente calificación de Pemex:

- Escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

La Perspectiva se mantiene Negativa.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10060977>
El Financiero/Bloomberg



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”