



Boletín Informativo

12 Febrero, 2019

Beneficios FIMSE: Confidencialidad

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios con resultados mixtos en medio de los reportes trimestrales de las principales empresas del mundo, la incertidumbre respecto del vencimiento del plazo para un nuevo cierre de la administración pública en EU (el plazo vence el 15 de febrero), y la fecha límite para que EU imponga las sanciones comerciales pendientes a China. La Casa Blanca ha dado a conocer que las discusiones con China, se realizarán el jueves y viernes de ésta semana, a dos semanas de que expire la tregua de 90 días tras la cual, EU podría elevar los aranceles a productos chinos por 200,000 millones de dólares. Después de las negociaciones de la semana pasada en Washington, algunos funcionarios estadounidenses, manifestaron su optimismo sobre la posibilidad de llegar a un acuerdo antes de la fecha límite del 1 de marzo. Sin embargo, surgieron otros comentarios que sembraron dudas y renovaron en los mercados el temor a que la disputa comercial entre China y EU, no solo afecte a ambos países sino también a la economía mundial. Al respecto, cabe mencionar que aun cuando los reportes de las empresas en EU han superado las expectativas del consenso, la gran mayoría ha revisado a la baja sus estimados para 2019, lo que también incrementa las dudas respecto del curso de la economía global. En México, el dato más relevante fue la decisión de Banco de México de mantener su tasa objetivo sin cambio, en donde resalta un discurso más “relajado” ante un dato de inflación por debajo de las expectativas y menores presiones, ahora que la FED podría no mover su tasa. Por lo que respecta a los reportes en México, el periódico El Financiero publicó un sondeo con las cifras proyectadas de 10 casas de bolsa –incluidas Monex, Credit Suisse, Banorte, Ve por Más, Actinver, GBM, CI Banco, Vector, Santander y Citibanamex– para la muestra que conforma el IPC de la BMV. El resultado del sondeo da cuenta de que las empresas podrían reportar rendimientos de 5.3% en ventas, 2.5% en flujo operativo (EBITDA) y casi 9.5 % en la utilidad neta. Según los analistas, las 5 empresas del S&P/BMV IPC con los mayores crecimientos en flujo operativo serán: Alpek, IEnova, Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur), Alfa y Oma.

Para Tomar en Cuenta....

Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo
fo.barriosr@fimse.com
Promoción

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

Internacional.- Ventas Minoristas e Inflación por el mes de enero en EU. PIB de la Eurozona 4T 2018.

México.- Producción Industrial diciembre 2018.



Último cierre	43,180.45	Volumen	103,605,088	Rango diario	43,108.5 - 43,471.87
Apertura	43,126.04	Vol. promedio (3m)	178,446,312	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 9.44%				

12 Febrero, 2019

Desempeño del Petróleo OPEP últimos 12 meses



PETRÓLEO y Bienes Básicos.

En opinión de los analistas especializados, persisten los temores de una afectación mayor a lo previsto en el desempeño de la economía global, si EU y China no resuelven acertadamente su disputa comercial. De ahí que el resumen semanal de los principales crudos de referencia, sea negativo, ya que el menor crecimiento podría implicar una demanda menor de energéticos. El mercado está preocupado de si la demanda será suficiente para absorber una creciente producción de crudo en Estados Unidos. Los inventarios de petróleo de Estados Unidos subieron en 2.5 millones de barriles en la semana al 1 de febrero del 2019, para ubicarse en 448,2 millones, al igual que los de gasolina y destilados. Y aunque la OPEP mantiene su acuerdo de recorte a la producción, algunos analistas comienzan a manejar la posibilidad de que varios de sus miembros no cumplan con el acuerdo, lo que podría desequilibrar aún más, la oferta y demanda de energéticos.

Desempeño del ORO últimos 12 meses.



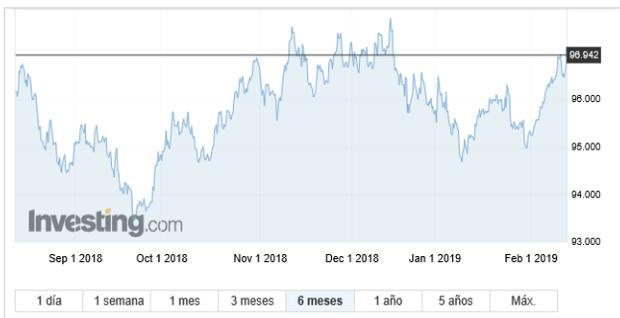
La incertidumbre de los acuerdos que pudieran surgir entre China y EU, respecto de sus diferencias comerciales y la posibilidad de que la administración Trump suspenda de nueva cuenta sus operaciones, son factores que podrían fortalecer de corto plazo al dólar. Sin lugar a dudas, esto podría incidir en el desempeño del oro, toda vez que el dólar recupere, por el momento, su papel de refugio ante la volatilidad que pudiera presentarse en los mercados.

Tipo de CAMBIO

La demanda del dólar en los mercados se intensifica ante los eventos por venir. A las negociaciones comerciales de alto nivel entre EU y China, se suma la incertidumbre con respecto a si el Congreso de EU llegará a un acuerdo para evitar un nuevo cierre parcial del Gobierno norteamericano para el fin de semana y por si esto fuera poco, existe incertidumbre de los avances que pudieran ir sugiendo alrededor de las negociaciones del Brexit en el Reino Unido. En medio de estos acontecimientos, el índice que mide el desempeño del dólar, frente a la canasta de divisas más representativas, registra avances hacia niveles que no se habían registrado desde que arrancó éste 2019. Sin embargo, cabe recordar que ésta situación se presenta sólo por el momento, ya que la expectativa de que la tasa objetivo de la FED, permanezca sin cambios a lo largo de todo lo que resta del ejercicio, reducirá atractivo al dólar. De ahí que en las últimas encuestas realizadas entre los especialistas, se estima un mejor nivel para el peso, hacia el cierre del 2019. En la última encuesta de Banxico, el peso estimado paso de \$20.59 a \$20.20. Y en la de Citibanamex, el peso estimado, pasó de \$20.37 a \$20.28.

Índice del Dólar , Desempeño últimos 12 meses

Índice dólar 96.942 +0.439 (+0.45%)



Último cierre	96.503	Mes	Mar 2019	Tamaño del tick	0.01
Apertura	96.54	Tamaño contrato	1,000 x precio del índice	Valor del tick	10
Rango diario	96.438 - 96.953	Tipo de Liquidación	Física	Símbolo base	DX
52 semanas	88.15 - 97.705	Día de vencimiento	18/03/2019	Valor del punto	1 = \$1000
Var. en un año	7.11%	Último rollover	16/12/2018	Meses	HMUZ

Fuentes: OPEP, Citibanamex, Investing, Banxico.org

Mercado de DEUDA

Tal y como se estimaba, Banxico decidió no modificar su tasa objetivo. La decisión en ésta ocasión estaba descontada por los especialistas, quienes suponían que un tono más suave de la FED y la inflación local en descenso, eran elementos, más que suficientes para disminuir, por el momento las presiones para Banxico. El discurso del Banco Central, se ha suavizado, pero no deja de percibir que existen eventos internacionales y locales, que seguirán siendo observados muy de cerca para evaluar, en su momento un cambio de tendencia en la tasa objetivo. En la última encuesta de Citibanamex entre 24 especialistas, 10 de ellos estiman movimiento en la tasa en 2019. De esos 10, 4 estiman alza de un cuarto de punto en lugar de baja, seguramente sobreponderando los riesgos internacionales y locales. 7 analistas de los 24 estiman que el siguiente movimiento de Banxico se presentará en 2020 y que éste será de baja y 7 restantes no proporcionaron detalle. Al parecer, los analistas siguen apostando por que se mantengan los niveles en la tasa objetivo durante 2019, aunque la percepción internacional sea de mayor riesgo para la deuda mexicana, después de que FITCH revisará a la baja la calificación crediticia de PEMEX.

Indicadores de Banxico



Reuniones de Política Monetaria

2019 FOMC Meetings		BANCO DE MÉXICO				
Month	Time	Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutos de las decisiones de política monetaria	Informes trimestrales L/	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.

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

Artículo Semanal de Interés

<https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/enrique-quintana/mas-caro-el-remedio-que-la-enfermedad>

Más caro el remedio que la enfermedad

4:50 Actualización 13/02/2019 - 8:02



Enrique Quintana

Coordinadas

El presidente arreció ayer su ataque contra los organismos autónomos, a los que lanzó durísimos calificativos:

“Se crearon supuestos organismos autónomos, independientes; toda una constelación de organismos. Otro gobierno para operar el saqueo, entregar contratos y permisos a empresas particulares... en todos estos organismos, la mayoría de los consejeros representaba al grupo de intereses creados... afortunadamente se vencieron los plazos (de los consejeros) o algunos renunciaron porque ya no les parecieron los sueldos”, señaló ayer el presidente López Obrador.

¿Se imaginan cómo están recibiendo estos juicios los integrantes de la Comisión de Competencia (Cofece), de la Comisión Reguladora de Energía, del Cenace, del IFT?

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:

CALIFICACIÓN CREDITICIA

La calificación crediticia, calificación de crédito o simplemente rating (en inglés credit rating/credit score) establece la capacidad de una entidad para pagar su deuda (creditworthiness) y el riesgo que conlleva invertir en esta deuda (ej. bonos). Los prestamistas se fijan en la calificación de riesgo para evaluar la posibilidad de impago (default) por parte de la entidad emisora de deuda. La calificación de crédito es determinada por las agencias de calificación de riesgo. Para asignar una calificación de crédito las agencias tienen en cuenta tanto el historial de pagos como la actual relación de bienes y deudas del emisor de deuda. La calificación de crédito da a los posibles prestamistas una medida clara y sencilla sobre el emisor de deuda, de modo que pueden cuantificar cuánto deben cargar por el préstamo que hacen, así como qué garantías adicionales (colateral) se deben incluir en el acuerdo a fin de minimizar el riesgo de impago. En el caso de los bonos, una calificación de crédito permite del mismo modo a los inversores determinar el riesgo de crédito, así como evaluar si el interés ofrecido es razonable de acuerdo con el riesgo asumido.

Fuentes: Banxico, FED, economipedia.com Citibanamex.



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”