



Boletín Informativo

19 Febrero, 2019

Beneficios FIMSE: Confidencialidad

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

El conflicto comercial entre EU y China, sigue imponiendo la dirección de los mercados accionarios. La posibilidad de que las pláticas celebradas entre los dos países hacia el fin de la semana pasada, imprimió algo de optimismo y los índices accionarios de las principales bolsas internacionales, reaccionaron favorablemente. El viernes surgió el anuncio de que las pláticas reanudarán la próxima semana para intentar terminar con la disputa entre los dos países, en torno a las restricciones que China impone a las empresas tecnológicas extranjeras y de ésta forma, tratar de evitar el aumento de los aranceles a productos chinos programado para el 1ero. de marzo. En otros temas, finalmente el Congreso de EU determinó aprobar recursos a la administración Trump para el tan comentado muro fronterizo con México. Los recursos otorgados fueron por debajo de lo solicitado por Trump, por lo que el viernes decidió declarar “estado de emergencia nacional” en la frontera sur y así poder utilizar recursos presupuestados para proyectos militares. La decisión ha sido cuestionada por líderes demócratas y republicanos, lo que seguramente podría generar nuevos conflictos con la Casa Blanca, ahora que se logró evitar momentáneamente, el cierre de las operaciones de la administración. En México, el gobierno del presidente López Obrador, dio a conocer su plan de apoyo a PEMEX. JPMorgan, BBVA Bancomer, FITCH Ratings, Franklin Templeton Investment y Citibanamex, consideran que el plan resulta insuficiente para la problemática que registra la empresa. El plan consiste en una inyección de recursos a Pemex por 107 mil millones de pesos para este 2019. La medida más importante es un incentivo fiscal que le permitirá un flujo de 15 mil millones de pesos este año, y será acumulativo a lo largo del sexenio. Además, ésta será la primera vez, en un periodo de 10 años, en que no se contratará deuda. El endeudamiento neto de la empresa, de 2013 a 2018, suma 140 mil millones de pesos. Ni el plan de Pemex, ni la llegada de algunos reportes trimestrales favorables, influyeron positivamente en el desempeño de la Bolsa Mexicana, que a diferencia de las internacionales, registra dos semanas consecutivas de ajuste.

Para Tomar en Cuenta....

Internacional.-Minutas de la Reserva Federal EU..

México.-Minutas Banxico, Encuesta Citibanamex, Inflación 1Q Feb

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	42,725.22	Volumen	136,412,394	Rango diario	42,677.39 - 43,035.53
Apertura	42,810.13	Vol. promedio (3m)	176,587,517	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	-12.06%				

AIE Precios Estimados 2019-2010

Prices	2017	2018	2019	2020
WTI Crude Oil^a (dollars per barrel)	50.79	65.06	54.79	58.00
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	54.15	71.19	61.03	62.00
Gasoline^b (dollars testper gallon)	2.42	2.73	2.47	2.56
Diesel^c (dollars per gallon)	2.65	3.18	2.95	3.15
Heating Oil^d (dollars per gallon)	2.51	3.02	2.86	2.99
Natural Gas^d (dollars per thousand cubic feet)	10.86	10.50	10.79	10.92
Electricity^d (cents per kilowatthour)	12.89	12.91	13.25	13.45
Coal^e (dollars per million Btu)	2.06	2.06	2.07	2.08

PETRÓLEO y Bienes Básicos.

La OPEP estimó su producción de enero 2019 en 30.81 millones de barriles diarios, lo que significó una reducción de 797 mil barriles diarios Y la Agencia Internacional de Energía espera que durante todo este año la demanda crezca en 1.4 mbd, e informó de una caída en la oferta global por 1.4 mbd, para colocarla en 99.7 mbd en el mes de enero. Estas noticias mejoraron el desempeño de los precios de los principales crudos de referencia, los cuales, incluyendo la mezcla mexicana, cerraron con cotizaciones al alza. El petróleo también fue beneficiado por la mejor expectativa comercial entre EU y China, ya que un posible acuerdo abonaría a un menor debilitamiento en el crecimiento de la economía global.

Algunos datos económicos publicados en EU (consumo y producción industrial), comienzan a dar señales de agotamiento, por lo que los especialistas suponen que fortalecen la premisa de una moderación en el manejo de política monetaria de la FED y la idea de un dólar menos atractivo. En este entorno, el oro, la plata y otros metales preciosos se siguen viendo atractivos y conservan su favorable expectativa de mediano plazo. Para la plata, por ejemplo, los analistas estiman que el precio en 2019 podría alcanzar los US\$20 por onza y que su promedio de cotización podría ser de US\$16.30; ahora cotiza alrededor de los US\$15.70.

Desempeño de la Plata últimos 12 meses.



Desempeño del Peso últimos 30 días.



Tipo de CAMBIO

La percepción de ciertos avances en las negociaciones comerciales entre EU y China, disminuyó parcialmente la aversión al riesgo y la búsqueda del dólar como activo de resguardo. Esta situación, favoreció la cotización de otras monedas frente al dólar, incluyendo al peso mexicano. Cabe resaltar que aunque el balance semanal fue negativo, el plan de ayuda a Pemex, imprimió soporte a la cotización del peso frente al dólar, a pesar de que más tarde, el presidente Trump declarara la emergencia nacional en la frontera sur para construir su muro. Como mencionamos en nuestro boletín anterior, la estimación de la paridad peso dólar hacia el cierre del 2019, ha mejorado. Sin embargo, hay asuntos locales aun no resueltos como la aprobación y puesta en marcha del TMEC, así como la necesidad de medidas adicionales de apoyo a PEMEX ante el riesgo todavía presente de una baja en la calificación crediticia.

Último cierre	19.2352	Compra	19.2274	Rango diario	19.2322 - 19.2679
Apertura	19.2492	Venta	19.2424	52 semanas	17.9385 - 20.965
Var. en un año	3.95%				

Fuentes: Agencia Internacional de Energía, Preciooro.com, SilverPrice.org, Investing

Mercado de DEUDA.

Algunos analistas de intermediarios extranjeros, comienzan a suponer una inminente baja en la calificación de la deuda soberana de México, producto de la baja de calificación de PEMEX. Sin embargo, en medio de la 'tormenta' generada por éstas posturas, en el mercado se observa una mejoría durante 2019 en la percepción del riesgo país, medida a través del desempeño de algunos instrumentos. Los Credit Default Swap (CDS), en línea con el desempeño de instrumentos similares en algunas economías emergentes, han visto favorecida su cotización, registrando retrocesos. La posibilidad del avance en las negociaciones entre China y EU, el acuerdo para evitar otro cierre parcial del gobierno en EU y en lo local, el plan de Pemex (insuficiente pero necesario), son algunos de los factores que han mejorado la percepción del riesgo país. El riesgo de un incumplimiento de México en sus compromisos referentes a la deuda externa presenta una tendencia de baja desde mediados de noviembre del 2018, aunque acompañada de una elevada volatilidad. Esta, es una de las razones que hacen suponer a los analistas que un escenario de descenso en la tasa de Banxico, difícilmente podría presentarse en 2019, ante la expectativa de nuevos episodios de incertidumbre y volatilidad. De ahí que la estrategia se centre de nueva cuenta en instrumentos a tasas revisables 28d.

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.25 17 - FEB - 2019	TIE 28 8.5600 15 - FEB - 2019	Cetes 28 7.88 12 - FEB - 2019
FIX 19.3625 15 - FEB - 2019	Reservas intl. (mmd) 175 08 - FEB - 2019	Bono 10 8.49 12 - FEB - 2019
Inflación 4.37 ENE - 2019	Inflación subyacente 3.60 ENE - 2019	UDIS 6.252076 17 - FEB - 2019

Reuniones de Política Monetaria

2019 FOMC Meetings		BANCO DE MÉXICO				
Month	Time	Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutas 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.americaeconomia.com/analisis-opinion/el-populismo-y-el-rechazo-las-elites/>

Análisis & Opinión



El populismo y el rechazo a las élites

Leo Zuckermann

Leo Zuckermann es analista político y académico mexicano. Posee una licenciatura en administración pública en El Colegio de México y una maestría en políticas públicas en la Universidad de Oxford (Inglaterra). Asimismo, cuenta con dos maestrías de la Universidad de Columbia, Nueva York, donde es candidato a doctor en ciencia política. Trabajó para la presidencia de la República en México y en la empresa consultora McKinsey and Company. Fue secretario general del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), donde actualmente es profesor afiliado de la División de Estudios Políticos. Su columna, Juegos de Poder, se publica de lunes a viernes en Excélsior, así como en distintos periódicos de varios estados de México. En radio, es conductor del programa Imagen Electoral que se transmite en Grupo Imagen. En 2003, recibió el Premio Nacional de Periodismo.

© 18 de Febrero de 2019, 11:48

Una cosa comparten los populistas de izquierda y derecha: su rechazo a las élites. En su discurso maniqueo, todo lo bueno de una sociedad se debe a la sabiduría del pueblo y todo lo malo a los sabidosos de la academia, las organizaciones de la sociedad civil y los técnicos gubernamentales. En eso, Trump y López Obrador son iguales. Pero el mundo es más complejo que este discurso tan popular como falso.

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:

CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)

Un CDS es un derivado financiero que se define como "contrato de permuta de cobertura por incumplimiento crediticio" y cuya traducción inglesa es credit default swaps. En esencia, un CDS es un seguro que cubre a su tenedor del riesgo de impago de un préstamo o de la compra de otro producto financiero. Por ejemplo, un inversor que compra un título de deuda -bien sea pública o privada- puede comprar un CDS para protegerse en caso de que el emisor del bono se dé en quiebra o suspensión de pagos. Este derivado no deja de ser un tradicional contrato de seguros, pero con elementos y cláusulas que han evolucionado gracias al proceso de innovación financiera de los últimos decenios. La firma del contrato implica el pago de una prima, la cual suele ser una parte del interés que percibe el tenedor del título subyacente a este contrato. Las contingencias que cubre un CDS no se limitan sólo a la quiebra del emisor del activo subyacente, sino que se extiende también en caso de impago puntual de los intereses, quiebra parcial o reestructuración de la deuda. Sin embargo, el poder de cobertura está limitado a la capacidad que tenga el emisor del CDS de hacer frente al pago de la indemnización por el siniestro, en este caso, un impago.

Fuentes: Banxico, FED, oroyfinanzas.com, FED.

PEMEX Plan de Apoyo

- El presidente Andrés Manuel López Obrador presentó un plan para fortalecer a Petróleos Mexicanos (Pemex), para lo cual recalcó que tendrá el apoyo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y del Gobierno de la República.
- El plan consiste en una inyección de recursos a Pemex por 107 mil millones de pesos para este 2019. La medida más importante es un incentivo fiscal que le permitirá un flujo de 15 mil millones de pesos este año, y será acumulativo a lo largo del sexenio. Además, ésta será la primera vez, en un periodo de 10 años, en que no se contratará deuda. El endeudamiento neto de la empresa, de 2013 a 2018, suma 140 mil millones de pesos. El Secretario de Hacienda mencionó que en total son 107,000 millones de pesos, por capitalización, disminución de la carga fiscal, y medidas adicionales requeridas; Pemex será totalmente respaldada, incluso si se requieren más capitalizaciones; además se va a incluir el resultado del combate al robo de combustible.
- La opinión de los analistas especializados, se encuentra dividida, pero todos coinciden que aun cuando es un avance, las medidas tomadas por la administración de AMLO resultan todavía insuficientes para la problemática que envuelve a la empresa desde hace varias décadas.
- A continuación un resumen de la opinión de algunas corredurías:

Fitch

La agencia, que a finales de enero degradó las calificaciones de la petrolera, argumentó que el anuncio federal ya había sido incorporado a la medida que tomó, por lo que la calidad crediticia de la petrolera se mantiene sin cambios. En un comunicado, Fitch reconoció que la combinación de medidas anunciadas para este año, las cuales suman alrededor de 5,200 millones de dólares (mdd), pueden ayudar a que la empresa reporte un flujo de fondos libre (FFL) neutral y no incremente su nivel de deuda. Sin embargo afirmó que el monto es menor al rango de entre 12,000 y 17,000 millones de dólares (mdd) de requerimientos de efectivo anuales adicionales que la petrolera necesita para detener la caída en la producción y en el nivel de reservas. Consideró que las inversiones en exploración y producción se mantendrán presionadas y no ayudarán a mejorar la producción y la disminución de las reservas. Indicó que para reponer 100% de las reservas en una producción anual de aproximadamente 940 millones de barriles de petróleo equivalente por año, la empresa necesitará invertir entre 13,000 y 18,000 mdd anuales en capex (inversión en capital) de exploración y producción, que es un incremento relevante desde el capex estimado de menos de 5,000 mdd durante 2018 y el proyectado para 2019. Agregó que en 2018 la compañía estimó tener un FFL negativo de aproximadamente 3,500 mdd, el cual sumado al nivel estimado de subinversión resulta en 12,000 a 17,000 mdd de déficit de financiamiento, por lo que las medidas anunciadas hoy no cambiarán de manera significativa el nivel de subinversión hacia el negocio.

El 29 de enero [Fitch redujo las notas en moneda local y extranjera a largo plazo de la petrolera](#) de BBB+ a BBB-, y sus calificaciones nacionales a largo plazo de AAA a AA. Además mantuvo su perspectiva en negativa. Expuso que un deterioro continuó en el perfil crediticio individual de Pemex también podría ser negativo para su calificación, independientemente de una acción de calificación del soberano. Fitch dio que continuará evaluando las consecuencias socio-políticas y financieras de un incumplimiento como fuertes, y que este indicador se reevaluará a moderado conforme el perfil crediticio individual de la compañía se deteriore por debajo del nivel de calificación actual de CCC en el tiempo.

PEMEX Plan de Apoyo

JPMorgan

Estamos extremadamente decepcionados con las medidas. Después de dos semanas de alusiones a un apoyo adicional extraordinario para la compañía. Creemos que (...) es una decepción asombrosa", comentó Julie Murphy, analista para América Latina de JPMorgan. "Es importante destacar que no creemos que las medidas de hoy muevan la aguja en absoluto en la calificación frente de agencia para Pemex, donde creemos que el riesgo de ángel caído es relevante en los próximos 12 meses, o en el lado soberano, donde también vemos una baja en las calificaciones", agregó.

Franklin Templeton Investments

"Creo que el mercado esperaba más", apuntó Luis Gonzalí, gestor de fondos de Franklin Templeton Investments. Comentó también que las "reducciones apenas representan 3.5% de los impuestos directos cobrados a Pemex el año pasado. Eso, aunado a la inyección de capital, apenas alcanzará para no tener que buscar refinanciamiento este año". "El lado positivo es que reiteraron que, de ser necesario mayores medidas (que creo que así será), están comprometidos a llevarlas a cabo. Asimismo, también es positivo el apoyo incondicional que expresaron para la petrolera", reconoció Gonzalí.

Capital Economics

Para Edward Glossop, economista para América Latina de Capital Economics, "es poco probable que (el plan) detenga el alarmante descenso de la producción de petróleo y evite que los rendimientos de la deuda de Pemex aumenten este año". "En el margen, el rescate y la promesa aparente de más apoyo del gobierno, si es necesario, pueden ayudar a aliviar los temores sobre el balance de Pemex durante el próximo año más o menos", agregó. Sin embargo, subrayó, "las medidas no son una solución a largo plazo y no serán suficientes para estabilizar la producción de petróleo, que se ha reducido a la mitad desde 2004".

Vaquero Global Investment

Contrario a los analistas que consideran insuficientes las medidas del gobierno federal para la petrolera mexicana, Wilbur Matthews, director de Vaquero Global Investment, considera que "es una buena señal que el gobierno reconozca que Pemex necesita cambiar profundamente". "Una de las cosas que la gente no ha notado en el pasado es qué tan mal se desmoronó en la administración anterior: tiene una producción en declive, la deuda se está disparando, la capacidad de refinación es en todo momento baja", señaló. "México necesita hacer algunos pasos audaces para reformar el sector de hidrocarburos", subrayó el analista.

BBVA

"Creemos que el anuncio es positivo y podría ser suficiente para remediar las necesidades financieras adicionales de la compañía para 2019", expuso Edgar Cruz, analista de BBVA. "Sin embargo, todavía creemos que Pemex tendrá que renovar los vencimientos por más de 6,000 millones de dólares", apuntó.

Con información de Reuters



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”