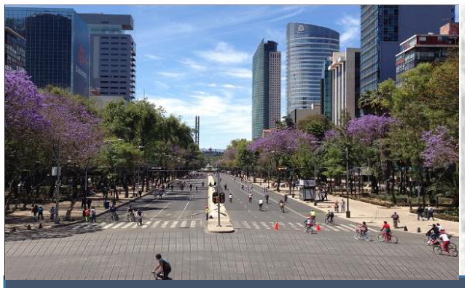
Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

FIMSE, Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV



Boletín Informativo

05 Marzo, 2019

***Beneficios FIMSE**: Mejor Perspectiva de Rendimientos*

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios desarrollados cerraron febrero con resultados mixtos, con una última semana de operación favorable, ante la posibilidad de una nueva tregua entre China y EU. El S&P superó los 2,800 puntos por primera vez desde el 8 de noviembre y el Nasdaq ha registrado el periodo de avance semanal más largo desde 1999. Hacia el fin de semana, la Casa Blanca emitió un reporte mencionando que el presidente de EU Donald Trump, y su par chino, Xi Jinping, podrían firmar un acuerdo comercial formal en una cumbre hacia mediados de marzo (alrededor del 27 de marzo) tras avances en las conversaciones entre ambos países. La expectativa de un buen acuerdo, ha acaparado la atención del mercado, dejando un poco de lado los indicadores económicos en ambos países, los cuales comienzan a dar signos de debilitamiento. En China la actividad fabril registra tres meses ya de menor dinamismo y en EU se publicó el gasto en construcción, el cual cayó inesperadamente en diciembre debido a que se redujo la inversión en proyectos privados y públicos, lo que para los analistas especializados confirma la expectativa de menor crecimiento global. La Bolsa Mexicana por su parte, registró de nueva cuenta un desempeño poco halagador con un ajuste en el mes de febrero de 2.64%. Al entorno local complicado, se sumaron resultados trimestrales de algunas empresas mexicanas por debajo de las expectativas de los especialistas, así como la posibilidad de que la mexicana Walmart pudiera ser emplazada a huelga para el 20 de marzo . Hacia el cierre de operación de los mercados el pasado viernes, la calificadora S&P revisó a negativa la perspectiva para la deuda soberana mexicana y el 04 de marzo lo hizo para PEMEX. Como era de esperarse, tanto el mercado accionario como el tipo de cambio, resintieron la acción de la calificadora, reaccionando a la baja en sus cotizaciones. El panorama se vislumbra complicado pero algunos especialistas estiman que el mercado ya ha descontado una desaceleración de la economía, con un crecimiento de alrededor de 1.5% anual, y políticas económicas que impactarán en una menor generación de utilidades de emisoras importantes dentro del IPC. En opinión de algunos analistas, el fuerte ajuste del mercado, derivó en atractivas valuaciones, sobre todo en algunas emisoras en sectores menos sensibles a la expectativa de recorte del crecimiento económico, lo que podría impulsar al índice de la BMV. Algunos estimados del índice de la BMV hacia el cierre del 2019, se ubican entre los 46,000-47,000 puntos.

Último cierre	42,619.23	Volumen	114,097,871	Rango diario	42,197.87 - 42,648.7
Apertura	42,598.19	Vol. promedio (3m)	160,893,451	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 10.37%				

Para Tomar en Cuenta….

***Internacional**.-ISM no manufacturero y Nómina no Agrícola EU. PIB y Decisión de Política Monetaria Eurozona.*

***México.**-Encuesta Citibanamex, Inflación Febrero 2019, Inversión Fija Bruta*

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

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

Boletín Informativo

05 Marzo, 2019

BRENT Desempeño últimos 12 meses

PETRÓLEO y Bienes Básicos.

La posibilidad de que finalmente China y EU pudieran llegar a un acuerdo en los próximos dias, ha resultado favorable para el desempeño de los precios del petróleo. Hay que recordar que las diferencias comerciales entre las dos economías más grandes del mundo, ponían en mayor riesgo la expectativa de crecimiento de la economía global, que es una de las principales premisas que favorecen la demanda de petróleo. Adicionalmente, la OPEP parece que podría aplazar hasta junio próximo, su decisión de prolongar el recorte de producción para seguir imprimiendo equilibrio en el mercado, lo cual resulta favorable despúes de que EU no ha disminuido su nivel de producción.

Expectativas del Oro en 2019.

1.365,00 USD/oz, Noah Capital Markets / Sieberana Research, Réne Hochreiter.
1.365,00 USD/oz, Independiente, Rhona O´Connell en London.
1.242,00 USD/oz, Fastmarkets MB, William Adams.
1.337,00 USD/oz, Sharps Pixley London, Ross Norman.
1.355,00 USD/oz, Heraeus Hanau Alemania, Hans-Günter Ritter.
1.335,00 USD/oz, MKS PAMP Group Geneva, Frederic Panizzutti.
1.330,00 USD/oz, Murenbeeld & Co Victoria, Chantelle Schieven.
1.330,00 USD/oz, Natixis London, Bernard Dahdah.
1.326,00 USD/oz, Banco LBBW Stuttgart Alemania, Frank Schallenberger.
1.325,00 USD/oz, Capital Economica London, Ross Strachan.
1.325,00 USD/oz, Société Générale CIB London, Robin Bhar.
1.320,00 USD/oz, Credit Agricole London, Manuel Oliveri.
1.320,00 USD/oz, Macquarie Bank London, Matthew Turner.
1.319,00 USD/oz, Precious Metals Insights Hong Kong, Philip Klapwijk.
1.315,00 USD/oz, Bank of China London, Tong Tong.
1.315,00 USD/oz, Sumitomo Corporation Tokyo, Eddie Nagao.
1.314,00 USD/oz, HSBC New York, James Steel.
1.313,00 USD/oz, TD Securities Toronto, Bart Melek.
1.308,00 USD/oz, B.N. Vaidya & Associates Mumbai, Bhargava Vaidya.
1.305,00 USD/oz, Mitsubishi Corporation London, Jonathan Butler.
1.305,00 USD/oz, Standard Chartered New York, Suki Cooper.
1.302,00 USD/oz, INTL FCStone New York, Edward Meir.
1.300,00 USD/oz, Commerzbank AG Frankfurt, Carsten Fritsch.
1.300,00 USD/oz, Metals Focus, Nikos Kavalis.
1.300,00 USD/oz, UBS Limited London, Joni Teves.
1.295,00 USD/oz, CPM Group LLC New York, Rohit Savant.
1.293,00 USD/oz, ICBC Standard Bank London, Marcus Garvey.
1.292,35 USD/oz, GFMS Refinitiv Perth, Cameron Alexander.
1.250,00 USD/oz, Foretell Business Solutions Bangalore, Vinayak Meharwade.
1.250,00 USD/oz, OCP Quantitative Research Ltd Hainburg, Peter Fertig.

El oro registró en febrero su primer mes de pérdida en los últimos 5 meses. La posibilidad de un acuerdo comercial entre las dos potencias económicas, motivó la demanda de activos de mayor riesgo, incluyendo el índice del dólar, lo que finalmente termina por desfavorecer el desempeño de los precios de los metales preciosos. Por ésta razón y ante un dólar temporalmente fortalecido, el precio del oro ha registrado un retroceso en su cotización, al ubicarse alrededor de los niveles de precio de hace un mes. Sin embargo, existen temas globales sin resolver (Brexit, decisiones de algunos bancos centrales, aranceles etc.), por lo que en cualquier nuevo episodio de incertidumbre y volatilidad, el oro seguirá fungiendo como activo de resguardo.

Desempeño del Peso últimos 12 meses.

Último cierre	19.29	Compra	19.2943	Rango diario	19.2927 - 19.3085
Apertura	19.2905	Venta	19.3093	52 semanas	17.9385 - 20.965
Var. en un año	2.66%				

Tipo de CAMBIO

Como era de esperarse, la revisión negativa de S&P a la perspectiva de la deuda soberana mexicana y de Pemex, impactó negativamente en el desempeño del peso frente al dólar, con una pérdida de más de tres centavos respecto de su cotización del viernes pasado. Y por si fuera poco, la gran mayoría de las monedas emergente, incluyendo el peso mexicano, se han visto desfavorecidas respecto del dólar, luego de que la posibilidad de un pronto acuerdo con China, pudiera dar soporte a la economía global y fotalecer al dólar. En éste complicado entorno para nuestra moneda, se dió a conocer la nueva encuesta Banxico entre analistas del sector privado, quienes no ven un dólar por debajo de $20 pesos hacia el cierre del 2019, ante la percepción de mayor riesgo para la economía mexicana.

Fuentes: Finanzas.com. Bullionvault, Investing, Banxico

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

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

05 Marzo, 2019

Boletín Informativo

Mercado de DEUDA.

El informe trimestral de Banxico publicado la semana anterior, dió cuenta de un mayor recorte en las previsiones de crecimiento que de inflación. Complicaciones como el desabasto de gasolina, las huelgas en la zona fronteriza y los bloqueos a las vías férreas, parecen fortalecer la postura del banco central respecto de una disminución en la actividad económica. De ahí que algunos analistas estimen que sería más factible un descenso en la tasa objetivo hacia mediados del año, para fortalecer a la economía debilitada. Adicionalmente, los especialistas estiman que el amplio diferencial en las tasas locales de referencia respecto de las de EU y la expectativa de que la FED no efectúe movimientos en su tasa, podrían mejorar el márgen de maniobra de Banxico para disminuir su tasa objetivo. Según los especialistas de Banorte Ixe, de 2010 al 2015, el diferencial promedio entre las tasas de referencia de México y EU fue del orden de 375 puntos base; hoy el diferencial es de 588, lo que dejaría abierta la posibilidad de recortar en más de 100 puntos base la tasa objetivo. La incognita como siempre es el "cuando" sería conveniente, en un entorno que se percibe complicado en los próximos 12 meses, en que las calificadoras de valores se han planteado como base para evaluar, de nueva cuenta la revisión a la calificación crediticia de la deuda mexicana.

Indicadores de Banxico

Indicadores

Tasa objetivo 8.25 04 - MAR - 2019	TIIE 28 8.5325 04 - MAR - 2019	Cetes 28 8.10 26 - FEB - 2019
FIX 19.3039 04 - MAR - 2019	Reservas intl. (mmd) 175 22 - FEB - 2019	Bono 10 8.49 12 - FEB - 2019
Inflación 4.37 ENE - 2019	Inflación subyacente 3.60 ENE - 2019	UDIS 6.248939 04 - MAR - 2019

Reuniones de Politica Monetaria

2019 FOMC Meetings	
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*

* Meeting associated with a Summary of Economic Projections.

BANCO DE MÉXICO

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

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

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

Artículo Semanal de Interés

https://www.eleconomista.com.mx/opinion/La-peligrosa-negacion-de-la-desaceleracion-economica-20190303-0052.html

LA GRAN DEPRESIÓN

EL ECONOMISTA

La peligrosa negación de la desaceleración económica

Enrique Campos Suárez
03 de marzo de 2019, 19:35

Mientras el secretario de Comunicaciones y Transportes quiere iniciar la venta de fierro viejo del aeropuerto que se construía en Texcoco, los verdaderos expertos en aviación y las autoridades aeronáuticas del mundo dan la cara para poner en duda la viabilidad del capricho de Santa Lucía.

Pero al gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador nadie le quita la idea fija de las dos pistas en esa la lejana base militar, porque ellos, que tienen otros datos, creen que serán viables. Nadie más lo cree. El daño por la cancelación de la construcción del aeropuerto de Texcoco nos acompañará todo el sexenio actual y muchos años más.

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:

¿Cómo influyen y qué son las notas de calificación crediticia?:

Actualmente existen tres agencias de calificación importantes - Standard & Poor's, Fitch y Moody's-. Estas sociedades son las encargadas de poner nota a todos los valores que se negocian, ya sea deuda soberana o acciones de compañías, en función de la seguridad de la inversión. Es decir, estudian el historial de pago de los emisores de estos valores, las perspectivas que afronta y los riesgos o amenazas que pesan en su contra. A mayor seguridad y confianza, las califican con la preciada triple A. Su valoración es determinante para convencer a los inversores ya que, por ejemplo, muchos fondos de pensiones estadounidenses, que gestionan cientos de miles de millones, solo apuestan por valores con rating (que es el término inglés con el que se definen estas notas) triple A. También condicionan la capacidad de financiación de los emisores, ya que en algunos mercados solo se les permite negociar o solicitar avales con ellos. No obstante, hay que recordar que no son infalibles ya que en algunos casos, como el de las hipotecas subprime calificaron como triple A a productos que, según ha quedado sobradamente demostrado, no merecían este sobresaliente alto. También, dado el papel que han tenido en la actual crisis, desde algunos foros se las acusa de actuar demasiado tarde, a toro pasado.

Fuentes: Banxico,FED, El país.com, Banorte-Ixe.

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

Empresa Registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
RAI 30003-001-(13859)-21/08/2015

05 Marzo, 2019

Boletín Informativo

S&P/Revisión de Perspectiva México y Pemex

La calificadora S&P bajó el viernes 1ero de Marzo la perspectiva de la calificación de México de estable a negativa, en respuesta a las menores previsiones de crecimiento económico. S&P no modificó la calificación crediticia, por lo que la calificación soberana del país la mantuvo en 'BBB+', aunque indicó que hay un tercio de probabilidades de una rebaja el próximo año. En la misma dirección S&P revisó a la baja la perspectiva para PEMEX, por las razones que ya han sido expuestas y que nuestros lectores pueden consultar en nuestra nota especial de PEMEX disponible en nuestra página web: www.fimse.com

¿Qué nos indica ésta revisión?:

1. La revisión es una advertencia de que se han encontrado algunas señales o desequilibrios que, de no corregirse, podrían provocar una baja en la calificación de 'BBB+' con la que México cuenta desde 2013.
2. S&P mencionó que el cambio en las políticas del Gobierno para reducir participación de la iniciativa privada en el sector energético y otros proyectos han llevado a una caída en la inversión y la confianza, afectando el desempeño a futuro de la economía nacional y de su principal paraestatal; PEMEX.
3. S&P menciona que existe el riesgo de que una menor inversión del sector privado pueda reducir el PIB, y que esto podría contribuir a cambios fiscales e incertidumbre en el mercado financiero, lo que podría complicar el perfil financiero del país y provocar una baja en la calificación.

La calificadora menciona también que existen factores que podrían ayudar a un cambio positivo en la calificación y que éstos podrían ser:

- Una gestión económica efectiva que mantenga déficits fiscales moderados, fomente la inversión y aumente la confianza de los inversionistas" podría fortalecer las perspectivas de crecimiento del PIB y ayudar a mantener las finanzas públicas estables.
- El manejo responsable en PEMEX para evitar el deterioro del perfil financiero.

Cabe mencionar que no es la primera vez que se presenta una revisión en la perspectiva de la deuda. La calificadora indica que podría regresar la perspectiva a estable durante el próximo año.
La deuda de México se encuentra en grado de inversión. Una baja en la calificación de la deuda de cualquier país implica pasar a un grado de riesgo mayor, lo que se traduce en la necesidad de dar un mayor 'premio' en la compra de papeles de deuda que se emitan en moneda extranjera. Es decir, significa que deberá pagar más por el financiamiento externo. La deuda se vuelve más cara. Además, algunos fondos de inversión (nacionales e internacionales) que invierten solamente en naciones con cierto grado de calificación dejarían de comprar papeles de deuda de países que hayan tenido una reducción en su calificación crediticia por parte de las calificadoras. Por ejemplo, una firma que compra solo deuda de países con nota 'BBB+', o superior, retirarían su inversión en la deuda mexicana si esta fuera rebajada. Es decir, hay riesgos de una salida de capitales, aunque por el momento no es el caso.

Calificación crediticia de México

	Calificación	Grado de inversión/ especulativo	Perspectiva	Último cambio en calificación y/o perspectiva
Fitch	BBB+	Inversión	Negativa	31-oct-18
Standard & Poor's	**BBB+**	**Inversión**	**Negativa**	**1-mar-19**
Moody's	A3	Inversión	Estable	11-abr-18

Fuente: Bloomberg

Calificaciones crediticias globales

S&P Global	Fitch Ratings	Moody's
A-		A3
BBB+	3 escalones	Baa1
BBB		Baa3
BBB-		Baa3
BB+		B1

4 escalones

Fuente: S&P Global, Fitch Ratings, Moody's
Nota: La calificación en negrita es la actual de acuerdo a cada agencia calificadora

Fuentes: S&P, Expansión, Banorte-Ixe.

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

Encuesta Banxico 01 de Marzo, 2019

- Inflación.- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2019 disminuyeron en relación a la encuesta de enero. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2019 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente. Para el cierre de 2020, las perspectivas correspondientes aumentaron en relación al mes previo, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares.

- Crecimiento de la Economía .-Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2019 disminuyeron en relación a enero, al tiempo que los pronósticos sobre dicho indicador para 2020 permanecieron en niveles cercanos.

- Tipo de Cambio.-Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para el cierre de 2019 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron con respecto al mes precedente, aunque la mediana correspondiente se revisó a la baja.

- Analistas esperan que la tasa de referencia cierre este año en 8.25% a pesar de que Banxico recortara de manera importante su expectativa de crecimiento para la economía.

Entre los principales factores que, de acuerdo con los analistas, podrían afectar el desempeño económico de México se encuentran: (1) Incertidumbre política interna (18% de las respuestas); (2) problemas de inseguridad pública y falta de estado de derecho (11% de las respuestas); (3) debilidad del mercado externo y la economía mundial (10%); (4) plataforma de producción petrolera con el 9% de las respuestas; y (6) elevado costo de financiamiento interno (4%).

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	enero	febrero	enero	febrero
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.85	3.67	3.80	3.65
Expectativa para 2020	3.75	3.71	3.71	3.60
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.50	3.50	3.50	3.50
Expectativa para 2020	3.46	3.51	3.45	3.48
Crecimiento del PIB (Δ% anual)				
Expectativa para 2019	1.80	1.64	1.80	1.63
Expectativa para 2020	1.92	1.91	2.00	2.00
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2019	20.16	20.19	20.20	20.13
Expectativa para 2020	20.39	20.56	20.61	20.50
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2019	8.17	8.10	8.25	8.25
Expectativa para 2020	7.44	7.47	7.50	7.50

Fuentes: BANXICO

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

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"

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