



Boletín Informativo

09 Abril, 2019

Beneficios FIMSE: Certidumbre

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

El pasado viernes, China y Estados Unidos realizaron "nuevos progresos" en la ronda de negociaciones sobre comercio que se celebró en Washington. Los temas más importantes según el comunicado, incluyeron un borrador de acuerdos sobre asuntos de transferencia de tecnología, protección de propiedad intelectual, servicios, agricultura y la balanza comercial bilateral. Las negociaciones continuarán la próxima semana a través de videoconferencia en un intento por alcanzar un acuerdo para resolver una guerra comercial que se ha mantenido por 9 meses. Y fue precisamente la expectativa de nuevos progresos, uno de los factores que influyó en el favorable desempeño de los mercados. Sin embargo, en opinión de los especialistas, el factor determinante en esta ocasión fue la publicación de indicadores económicos en China (Índice de manufactura que salió ya de terreno negativo) y EU (cifras de empleo, en donde resalta una revisión al alza en las cifras de enero y febrero del 2019 y una tasa de desempleo estable en 3.8%), que parecen dar cuenta de que la economía global sigue creciendo y aleja por el momento la expectativa de una nueva recesión. La Bolsa Mexicana de Valores, registró un desempeño semanal muy en línea con los mercados accionarios desarrollados, ya que los factores antes mencionados inciden en una menor aversión al riesgo. La semana que comienza se encuentra cargada de reuniones importantes y la publicación de datos relevantes. En lo internacional, resalta que los países de la Unión Europea están preparando un plan para alargar la extensión del Brexit para el Reino Unido. Las ideas pueden presentarse el martes en una reunión entre la canciller alemana, Angela Merkel, y la primera ministra del Reino Unido, Theresa May. Cabe recordar que la nueva fecha límite para el Brexit es el 12 de abril, a menos que se logre una extensión. Igual de relevante resultarán las reuniones de primavera del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, en donde el mercado espera con atención la actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. El Banco Central Europeo dará a conocer su decisión de política monetaria, en donde no se esperan cambios en su tasa objetivo (actualmente en 0%) y las minutas de la FED en donde los analistas esperan obtener mayor detalle de la expectativa de no mover su tasa objetivo y mantener su postura de "paciencia" a pesar de la incertidumbre respecto del crecimiento global de la economía. En México, Banxico también publicará sus minutas y el mercado se encontrará atento a señales más específicas respecto del inicio de baja en la tasa objetivo, que según algunos analistas podría darse en la reunión de junio próximo.

Para Tomar en Cuenta....

Equipo FIMSE

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

Francisco Barrios Razo
fcobarriosr@fimse.com
Promoción

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

www.fimse.com

Internacional.- Cumbre del Brexit, Minutas FED, Inflación EU Marzo 2019 y Decisión de Política Monetaria del BCE. Reportes 1T 2019.
México.- Minutas Banxico, Inflación de Marzo 2019.

Parámetros Técnicos BMV

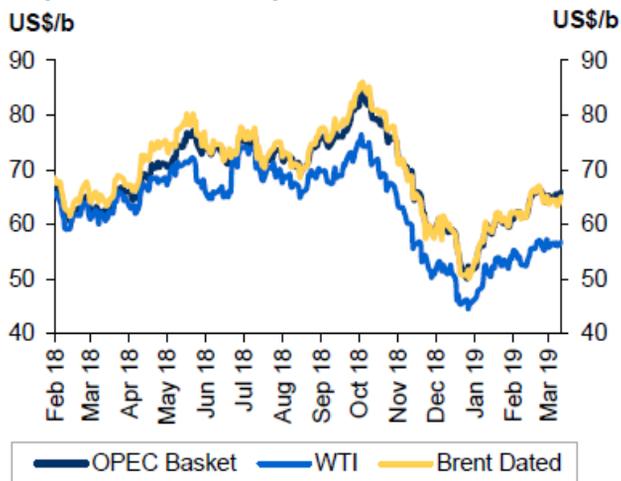
Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	41908.62	42538.34	43764.10	44393.82	45619.58	46249.30	47475.06



Último cierre	44,989.86	Volumen	30,341,442	Rango diario	44,725.22 - 44,985.76
Apertura	44,970.18	Vol. promedio (3m)	170,610,575	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	-6.13%				

09 Abril, 2019

Desempeño de los Principales Crudos de Referencia



Sources: Argus Media, OPEC Secretariat and Platts.

Desempeño del precio del Oro.

08.04.2019

● Evolución del precio del oro en Dólar estadounidense:

Evolución del oro en 2019 = + 0,32%.

Evolución precio del oro a 1 año = - 3,61%.

Evolución precio del oro a 3 años = + 3,30%.

Evolución precio del oro a 5 años = - 1,22%.

Evolución precio de oro a 10 años = + 45,85%.

Evolución precio de oro a 15 años = + 203,52%.

Evolución precio de oro a 20 años = + 358,02%.

Evolución precio de oro a 40 años = + 435,20%.

Evolución precio de oro a 50 años = + 2.859,98%.

Evolución oro desde el 02.01.1968 = + 3.547,38%.

Desempeño del Tipo de Cambio



Último cierre	18.96	Compra	18.972	Rango diario	18.9552 - 18.9881
Apertura	18.96	Venta	18.982	52 semanas	17.9385 - 20.965
Var. en un año	3.7%				

PETRÓLEO y Bienes Básicos.

Los recortes al suministro aplicados por la OPEP, las sanciones de Estados Unidos contra Irán y Venezuela, los enfrentamientos en Libia, así como los sólidos datos de la economía estadounidense, son algunos de los factores que han influido en la recuperación de los precios de los principales crudos de referencia. Sin lugar a dudas, las acciones de la OPEP han sido determinantes, por lo que la próxima reunión del organismo, a celebrarse en junio próximo y los acuerdos que de ahí surjan, será de vital importancia. En opinión del ministro de energía de Arabia Saudita, los inventarios están empezando a estabilizarse y bajar, pero siguen bastante por encima del promedio. Al respecto, el banco británico Barclays estima que los precios del Brent promedien los 73 dólares por barril durante el segundo trimestre del 2019, mientras que los futuros del crudo en Estados Unidos promediarían los 65 dólares y coinciden en que los factores arriba mencionados han sido determinantes en el desempeño del petróleo.

Por lo que respecta al precio del oro, el ajuste del índice del dólar respecto de otras divisas, como resultado de la expectativa de estabilidad en la tasa objetivo de la FED, ha propiciado un repunte de corto plazo. Por su parte, algunos metales industriales como el zinc o el cobre, han mejorado su cotización ante la posibilidad de que China y Estados Unidos, logren alcanzar en las próximas semanas un acuerdo definitivo.

Tipo de CAMBIO

Como ha sucedido a lo largo del 2019, han sido los eventos externos (expectativa de la FED, datos económicos en China y EU, Brexit, etc) los que han brindado al peso un fuerte soporte ya que persiste la incertidumbre local. Las buenas cifras de empleo en EU y la posibilidad de avances en la negociación con China, parecen confirmar la expectativa de la FED de no mover su tasa objetivo, lo que resta atractivo al dólar respecto de la canasta de monedas más representativas. Esto incrementa el apetito por activos de mayor riesgo, como las divisas emergentes incluyendo al peso mexicano. Sin embargo, los analistas especializados estiman que la cotización del peso frente al dólar seguirá sufriendo algunas presiones adicionales a lo largo del 2019, incluyendo el difícil camino hacia la ratificación por parte de Estados Unidos del TMEC, el cual seguramente será tomado como bandera político electoral, con vistas a las elecciones presidenciales en Estados Unidos del 2020. De ahí que la última encuesta de Citibanamex, arroje un tipo de cambio estimado hacia el cierre del 2019 de \$20.11.

Mercado de DEUDA.

Los últimos datos económicos publicados en Estados Unidos, dan cuenta de que la economía crece hoy, pero que podría dejar de crecer al mismo ritmo en los próximos meses. En opinión de los especialistas de Banorte- Ixe, la combinación de menor crecimiento e inflación esperados para los próximos años, junto con un discurso de la Fed menos dispuesto a seguir incrementando tasas, han generado que la curva de rendimientos descuenta una posible disminución en la tasa objetivo hacia el 2020. Esto resulta relevante en un entorno local con una expectativa de menor crecimiento de la economía, una inflación a la baja pero con la posibilidad de presiones alcistas y un diferencial en tasas que resulta todavía muy atractivo al inversionista global. Los especialistas opinan que la curva de rendimientos en México, seguirá viéndose favorecida por el entorno positivo que ahora prevalece para el mercado de deuda soberana global, aún cuando coinciden en que sería a partir del segundo semestre cuando podría registrarse la primera disminución en la tasa objetivo de Banxico.

Tasa Objetivo de Diversos Bancos Centrales

BANCOS CENTRALES	TIPO INTERÉS ACTUAL	PRÓXIMA REUNIÓN	ÚLTIMO CAMBIO
RESERVE BANK OF AUSTRALIA	1.5 %	May 7 04:30 GMT	Aug 2, 2016 GMT
FEDERAL RESERVE	2.5 %	May 1 18:00 GMT	Dec 19, 2018 GMT
SWISS NATIONAL BANK	-0.75 %	Jun 13 07:30 GMT	Jan 15, 2015 GMT
EUROPEAN CENTRAL BANK	0 %	Apr 10 11:45 GMT	Mar 10, 2016 GMT
BANK OF JAPAN	-0.1 %	Apr 25 02:00 GMT	Jan 29, 2016 GMT
RESERVE BANK OF NEW ZEALAND	1.75 %	May 7 21:00 GMT	Nov 9, 2016 GMT
BANK OF CANADA	1.75 %	May 29 14:00 GMT	Oct 24, 2018 GMT
BANK OF ENGLAND	0.75 %	May 2 11:00 GMT	Aug 2, 2018 GMT
BANXICO	8.25%	Mayo 16	Dic 20, 2018

Indicadores de Banxico

Indicadores

Tasa objetivo 8.25 08 - ABR - 2019	TIE 28 8.4975 08 - ABR - 2019	Cetes 28 7.80 02 - ABR - 2019
FIX 18.9701 08 - ABR - 2019	Reservas intl. (mmd) 176 29 - MAR - 2019	Bono 10 8.01 29 - MAR - 2019
Inflación 3.94 FEB - 2019	Inflación subyacente 3.54 FEB - 2019	UDIS 6.268665 08 - ABR - 2019

Reuniones de Política 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.



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 I/	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	10		
Octubre		29		
Noviembre	14	28	27	
Diciembre	19			4

Artículo Semanal de Interés

<https://www.eluniversal.com.mx/articulo/arturo-sarukhan/nacion/tmec-terreno-minado-escabroso-y-complejo>

OPINION // ARTURO SARUKHÁN //

TMEC: terreno minado, escabroso y complejo

03/04/2019 | 09:03:49 |

Si no se vuelve a atravesar algún imprevisto –o un arrebato de Donald Trump, ya sea cerrando algún cruce fronterizo o intempestivamente iniciando la denuncia del TLCAN– a mediados de mes podríamos finalmente ver el banderazo de salida del proceso formal de debate y, esperemos, eventual ratificación del TMEC en Estados Unidos. A más tardar el 20 de abril, la Comisión de Comercio Internacional (ITC, por sus siglas en inglés) tiene que entregar al Congreso estadounidense, con base en la ley que autoriza al Ejecutivo negociar un acuerdo comercial internacional, un informe evaluando el impacto y las implicaciones económicas que el TMEC tendrá para su país. Originalmente, con base en el cronograma previsto por dicha ley, la ITC tendría que haberlo publicado en la segunda semana de marzo, pero cortesía del cierre gubernamental propiciado por Trump, el plazo se pospuso más de un mes. Una vez enviado el informe al Congreso, la Casa Blanca podría ya someter el TMEC al Capitolio a partir de mayo.



ARTURO SARUKHÁN

Arturo Sarukhán es Embajador de carrera del Servicio Exterior Mexicano y consultor internacional basado en la ciudad de Washington, en Estados Unidos.

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](#).

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

El Concepto de la Semana:

Que es el ITC (International Trade Centre)?:

El ITC es un organismo conjunto de la Organización Mundial del Comercio y de las Naciones Unidas. Su objetivo es ayudar a las empresas de países en desarrollo para que sean más competitivas en los mercados del mundo, acelerar el desarrollo económico y contribuir al logro de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) de las Naciones Unidas. El ITC fue constituido en 1964 y, desde entonces, actúa como punto de coordinación del sistema de las Naciones Unidas para la prestación de asistencia técnica en materia de comercio (TRTA). En consonancia con el mandato conjunto, de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y de las Naciones Unidas a través de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), presta apoyo a las estrategias de sus organizaciones matrices en las esferas de regulación, investigación y formulación de políticas. Sus esfuerzos se centran en la aplicación y ejecución de proyectos prácticos en el ámbito de la TRTA.

Fuentes: Banxico, FED, ITC, Banorte, Fxstreet.

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

Encuesta Citibanamex Publicada el 05 de abril, 2019

- **POLITICA MONETARIA.**-El consenso de la Encuesta Citibanamex de Expectativas continúa pronosticando que el próximo movimiento para la tasa de interés de política monetaria será un recorte de 25pb en noviembre de 2019. Para finales de 2020, la tasa de política monetaria ahora se espera en 7.25%, después del 7.50% previo.
- **TIPO DE CAMBIO.**-El consensoLa estimación para la cotización del peso respecto al dólar al cierre de 2019 se mantuvo en 20.10. Sin embargo, para el cierre de 2020, el consenso ajustó su pronóstico a 20.00 desde un nivel previo de 20.15 pesos por dólar.
- **INFLACIÓN.**-El crecimiento del INPC en marzo se espera que sea de 0.41% mensual, lo que implica una tasa anual de 4.03%, por encima de la de 3.94% en febrero.
- **CRECIMIENTO ECONÓMICO.**-Continúan previéndose tasas de crecimiento económico en 2019 y 2020 de 1.5% y 1.8%, respectivamente. Sin embargo, hacemos notar que, por primera vez, todos los pronósticos individuales de crecimiento del PIB en 2019 se ubicaron por debajo del 2%.

Fuentes: CITIBANAMEX.

Expectativas Variables Financieras y PIB

Participantes (25)	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondeo	Tasa de Fondeo	Nivel del Tipo	Nivel del Tipo	PIB 2019	PIB 2020
			Bancario 2019	Bancario 2020	de Cambio 2019	de Cambio 2020		
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre		
Actinver	sep-19	-0.25	8.00	7.75	20.40	20.80	1.7	2.0
BAML	ago-19	-0.25	7.75	6.50	20.50	20.90	1.0	1.5
Banorte	jun-19	-0.25	7.75	-	21.30	-	1.5	2.1
Barclays	-	-	8.25	8.25	20.50	20.50	1.8	2.0
BBVA Bancomer	ago-19	-0.25	7.75	6.75	19.00	18.80	1.4	2.2
BNP-Paribas	nov-19	-0.25	7.75	6.75	18.60	18.00	1.5	1.0
BX+	-	-	8.25	7.75	19.90	19.70	1.8	2.0
Citibanamex	jun-19	-0.25	7.75	7.00	20.10	20.30	1.4	1.9
CIBanco	feb-20	-0.25	8.25	7.50	19.90	20.00	1.6	1.8
Finamex	feb-20	-0.25	8.25	7.25	19.70	19.70	1.4	1.4
Grupo Bursamétrica	nov-19	-0.25	8.00	7.50	19.64	19.30	1.3	0.8
HSBC	feb-20	-0.25	8.25	6.25	21.00	19.49	1.5	1.8
Invex	-	-	8.25	-	19.80	-	1.9	-
Itaú BBA	nov-19	-0.25	7.75	6.75	20.00	19.80	1.4	1.7
JP Morgan	feb-20	-0.25	8.25	7.25	20.25	20.50	1.5	1.7
Monex	sep-19	-0.25	8.00	7.50	19.50	19.50	1.7	2.0
Pro Asset Management	nov-19	-0.25	8.00	8.00	20.25	-	1.6	1.8
Prognosis	jun-19	-0.25	7.50	7.00	19.80	20.00	1.5	1.5
Santander	mar-20	-0.25	8.25	7.75	20.50	21.00	1.5	1.8
Scotiabank	mar-20	-0.25	8.25	7.50	21.26	21.71	1.4	1.3
Societe Generale	jun-19	-0.25	7.25	5.75	21.00	-	1.7	1.0
Thorne & Associates	nov-19	-0.25	8.00	7.75	20.50	20.50	1.3	2.0
UBS	sep-19	-0.25	7.75	6.75	20.50	21.20	1.7	1.9
Valmex	nov-19	-0.25	8.00	7.50	19.80	20.40	1.5	1.7
Vector	jun-19	-0.25	7.75	7.00	19.10	19.00	1.7	2.3
Promedio	oct-19	-0.25	7.96	7.21	20.11	20.05	1.5	1.7



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”