



Boletín Informativo

16 Abril, 2019

Beneficios FIMSE: Certidumbre

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

El Fondo Monetario Internacional, actualizó las Perspectivas de la Economía Mundial. En su documento, el organismo internacional da cuenta de que la actividad económica se debilitó, en medio del recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de los aranceles entre Estados Unidos y China, la merma de la confianza de las empresas, la contracción de las condiciones financieras y la agudización de la incertidumbre en torno a las políticas en muchas economías. El Fondo Monetario Internacional relata que además, se presentó una combinación de factores que obraron a nivel de país y de sector, lo que le restó aún más ímpetu a la actividad económica global. Con esta información se explica la toma de decisiones de política monetaria de diversos bancos centrales que, en su mayoría, están optando por no seguir incrementando sus tasas de interés, y que en sus minutas, dan cuenta de que será necesario mantener una política monetaria “más relajada” ante un entorno de menor crecimiento de la economía global. Relevante resultó también, el periodo de extensión para el Brexit que acordó la comunidad europea, teniendo como fecha límite ahora el 30 de octubre. Por ésta razón los principales mercados accionarios registraron desempeños mixtos, y se encuentran ahora atentos a la publicación de resultados financieros al primer trimestre del 2019 y la guía de resultados para lo que resta del ejercicio. México no fue la excepción, y la minuta de Banco de México parece dar cuenta de que la situación para la economía mexicana en 2019 se complica. Se vislumbra un entorno doméstico lleno de incertidumbre, con una expectativa de bajo crecimiento para la economía de tan solo 1.6%, riesgos al alza en inflación, y muchas dudas respecto de la capacidad de la nueva administración para hacer frente a los grandes retos que ésto implica. Como habíamos mencionado en el boletín anterior, la aprobación y puesta en marcha del T-MEC parece complicarse, ahora que algunos congresistas demócratas han tomado el tema como botín político. Tal es el caso del senador Bernie Sanders quien solicita al presidente Trump, regresar el T-MEC a las mesas de trabajo, hasta que no exista evidencia de mayores salarios en México que eviten la subcontratación de empleos. La reforma laboral mexicana solicitada por el Congreso de Estados Unidos como requisito para la firma del nuevo tratado, fue aprobada en lo general por la Cámara de Diputados en México y ha sido turnada a la de Senadores. En el mejor escenario, se esperaría la aprobación del T-MEC previo a la turbulencia electoral que se avecina en Estados Unidos, pero luce complicado.

Para Tomar en Cuenta....

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

Internacional.- Inflación de marzo 2019 en Reino Unido, Producción manufacturera en la Eurozona.
México.- Aprobación de la reforma laboral en la cámara de Senadores.

Parámetros Técnicos BMV



Último cierre	44,625.78	Volumen	39,917,651	Rango diario	44,644.06 - 44,979.32
Apertura	44,665.29	Vol. promedio (3m)	167,980,239	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 8.49%				

16 Abril, 2019

Desempeño de los Principales Crudos de Referencia

Evolución del precio BRENT

El petróleo BRENT en 2019 = + 32,97%.
Evolución BRENT a 1 año = (i)- 3,20%(I).
Evolución BRENT a 3 años = + 64,15%.
Evolución BRENT a 5 años = (i)- 35,76%(I).
Evolución BRENT a 10 años = + 37,39%.
Evolución BRENT a 15 años = + 108,13%.
Evolución BRENT a 20 años = + 367,29%.

Evolución del precio WTI

El petróleo WTI en 2019 = + 41,37%.
Evolución WTI a 1 año = + 9,39%.
Evolución WTI a 3 años = + 76,81%.
Evolución WTI a 5 años = (i)- 29,06%(I).
Evolución WTI a 10 años = + 47,74%.
Evolución WTI a 15 años = + 114,61%.

Desempeño del precio del Oro.



Desempeño del Tipo de Cambio



Último cierre	18.871	Compra	18.8567	Rango diario	18.8474 - 18.8919
Apertura	18.87	Venta	18.8717	52 semanas	17.9705 - 20.965
Var. en un año	4.81%				

PETRÓLEO y Bienes Básicos.

Señales de estabilización en la economía china y un dólar más débil ayudaban a los mercados petroleros a gozar de su mejor racha en más de 3 años. Datos económicos publicados por China mostraron que las exportaciones repuntaron en marzo del 2019, ayudando a contrarrestar un descenso de las importaciones y reportes de otra reducción en las previsiones de crecimiento de Alemania. El petróleo Brent alcanzó un nuevo máximo anual, tras superar los 70 dólares esta semana, y el WTI registró su sexta semana consecutiva de ganancias por primera vez desde principios de 2016. Las interrupciones en el suministro de Venezuela, Libia e Irán están influyendo en la percepción de un ajuste, en un mercado que ya está limitado por el pacto de reducción de producción de la OPEP y sus aliados, aún cuando el FMI hace mención que los precios de los bienes básicos, comienzan a resentir la expectativa de menor crecimiento para la economía global. El director senior de Fitch Ratings, Dmitry Marinchenko, dijo que la debilidad de la economía global podría minar la demanda de petróleo a partir de este año y presionar a la baja los precios. Fitch Ratings espera que los precios del petróleo en el 2019 promedien unos 65.00 US dólares por barril y bajen posteriormente a 62.50 dólares en 2020.

El oro por su parte, ha resentido el mayor apetito por activos de riesgo que se ha registrado en las últimas semanas. El precio de la onza registró mínimos de los últimos 3 meses y los especialistas estiman que en un escenario sin alza de tasas objetivo, el oro podría tener un repunte de corto plazo.

Tipo de CAMBIO

El cambio de tono de la FED y la expectativa de no mover su tasa objetivo para lo que resta del 2019, han propiciado la búsqueda de instrumentos de inversión con la expectativa de mayores rendimientos. De ahí que el atractivo diferencial en tasas que brinda el mercado mexicano, en combinación con un mejor desempeño en los precios de los principales crudos de referencia, propiciaron en estos días, una recuperación en la cotización del peso mexicano frente al dólar. Los especialistas estiman que en el corto plazo, el peso podría seguir buscando nivel por debajo de los \$19.00, pero no por mucho tiempo, ya que persiste la incertidumbre local. Los estimados hacia el cierre del 2019 superan los \$20.00. Ahora que el mercado ha descontado que las tasas objetivo de los principales bancos centrales no seguirán subiendo, los especialistas centraron su atención en el desempeño de los indicadores económicos en China y EU, y su impacto en el índice del dólar y su cotización respecto de la canasta de monedas más representativas.

Mercado de DEUDA.

La publicación de las minutas de Banxico, dan cuenta de las preocupaciones respecto del grado de contracción que pudiera presentar la economía mexicana, ahora que el FMI confirma que el entorno global pasa por un momento complicado y que persiste la duda respecto de la capacidad de la nueva administración para hacer frente a los retos que esto representa. Lo anterior, brinda más elementos para suponer que Banxico tendría que comenzar a disminuir la tasa objetivo, ahora que el FMI revisó su previsión de crecimiento de la economía mexicana de 2.1% a tan solo 1.6%. El escenario resultó positivo para el mercado de deuda, en donde la curva de rendimientos, según cálculos de Banorte Ixe, descuenta un recorte de 35 puntos base hacia el cierre del 2019. En el comunicado, Banxico menciona también que aunque la inflación ha presentado un mejor desempeño, no se descartan acontecimientos en el exterior que pudieran afectar el tipo de cambio y su impacto en el precio de bienes y servicios, por lo que los especialistas suponen que el siguiente movimiento en la tasa objetivo de Banxico, podría darse hacia el cierre del 2019.

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 16 - ABR - 2019	TIIE 28 8.4925 16 - ABR - 2019	Cetes 28 7.81 16 - ABR - 2019
FIX 18.9516 16 - ABR - 2019	Reservas intl. (mmd) 176 12 - ABR - 2019	Bono 10 8.01 26 - MAR - 2019
Inflación 4.00 MAR - 2019	Inflación subyacente 3.55 MAR - 2019	UDIS 6.273633 16 - 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 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.americaeconomia.com/analisis-opinion/breviario-de-las-recesiones-en-mexico>

Análisis & Opinión



Breviario de las recesiones en México

Fernando Chávez

Fernando Chávez es economista y docente de la Universidad Autónoma Metropolitana de México (UAM). Actualmente es coordinador del sitio de divulgación económica El Observatorio Económico de México. Su línea de investigación abarca remesas y migración, política monetaria, banca central, federalismo fiscal y macroeconomía. Desde 1984 se desempeña en el ámbito editorial como autor y coordinador de publicaciones, boletines, revistas y secciones de periódicos.

"A veces a la mayoría le preocupa el futuro y a veces a muy pocos el pasado. Con la idea fatua de anticiparse a los hechos del porvenir, los ejercicios prospectivos en el campo económico son solicitados compulsivamente por los grandes tomadores de decisiones. Normal, pero aturdida, la pretensión de librarse de las incertidumbres angustiantes que marcan nuestras vidas, individuales o colectivas..."

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:

El traspaso de movimientos del tipo de cambio a los precios:

En economías como la de México, que por lo general son precios aceptantes en los mercados internacionales, el tipo de cambio es uno de los mecanismos de trasmisión más importantes de la política monetaria. En particular, las fluctuaciones en el tipo de cambio nominal tienden a afectar los precios internos de bienes y servicios mediante diversos canales. Este fenómeno se conoce en la bibliografía como traspaso de movimientos en el tipo de cambio a precios.

El traspaso de los cambios en la paridad cambiaria es un aspecto importante en la elaboración de la política monetaria. Un traspaso alto puede generar una espiral depreciación-inflación que afecta la meta de inflación (Obstfeld, 1982). En tal circunstancia, la política monetaria requeriría coordinarse con la política cambiaria a fin de reducir el efecto de las fluctuaciones de la paridad en la inflación. Por otra parte, si el traspaso es bajo, el instituto central tendría mayor libertad tanto para llevar a cabo una política monetaria independiente de fluctuaciones en el tipo de cambio, como para aplicar un esquema de objetivos de inflación.

Fuentes: Banxico, FED, ITC, Banorte, El trimestreeconomico.com.

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

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Perspectivas Económicas Globales Abril, 2019

- Hace un año, la actividad económica estaba acelerándose en casi todas las regiones del mundo y el crecimiento de la economía mundial estaba proyectado en 3,9% en 2018 y 2019. Mucho ha cambiado desde entonces: la escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, las tensiones macroeconómicas en Argentina y Turquía, los trastornos en la industria automotriz en Alemania, el endurecimiento de las políticas de crédito en China, y la contracción de las condiciones financieras ocurrida en paralelo a la normalización de la política monetaria de las economías avanzadas más grandes han contribuido a un significativo debilitamiento de la expansión mundial, sobre todo en el segundo semestre de 2018. Como prevemos que esa debilidad persista en el primer semestre de 2019, en Perspectivas de la economía mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés) se proyecta una contracción del crecimiento en 2019 para 70% de la economía mundial. El crecimiento mundial, que rozó un máximo de 4% en 2017, disminuyó a 3,6% en 2018 y continuaría esa trayectoria para ubicarse en 3,3% en 2019. Si bien una expansión mundial de 3,3% no deja de ser razonable, las perspectivas que enfrentan muchos países son muy duras, marcadas por una considerable incertidumbre a corto plazo, especialmente a medida que las tasas de crecimiento de las economías avanzadas converjan hacia un modesto potencial a largo plazo.

Fuente: FMI.

La economía mundial: Un momento delicado

Últimas proyecciones de crecimiento de *Perspectivas de la economía mundial*
(variación porcentual)

	2018	2019	2020
Producto mundial	3,6	3,3	3,6
Economías avanzadas	2,2	1,8	1,7
Estados Unidos	2,9	2,3	1,9
Zona del euro	1,8	1,3	1,5
Alemania	1,5	0,8	1,4
Francia	1,5	1,3	1,4
Italia	0,9	0,1	0,9
España	2,5	2,1	1,9
Japón	0,8	1,0	0,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Canadá	1,8	1,5	1,9
Otras economías avanzadas	2,6	2,2	2,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	4,4	4,8
África subsahariana	3,0	3,5	3,7
Nigeria	1,9	2,1	2,5
Sudáfrica	0,8	1,2	1,5
América Latina y el Caribe	1,0	1,4	2,4
Brasil	1,1	2,1	2,5
México	2,0	1,6	1,9
Comunidad de Estados Independientes	2,8	2,2	2,3
Rusia	2,3	1,6	1,7
Excluida Rusia	3,9	3,5	3,7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	6,3	6,3
China	6,6	6,3	6,1
India	7,1	7,3	7,5
ASEAN-5	5,2	5,1	5,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,6	0,8	2,8
Orient Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	1,8	1,5	3,2
Arabia Saudita	2,2	1,8	2,1
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,6	5,0	5,1





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”