



Boletín Informativo

07 Mayo, 2019

Servicios FIMSE: Gestión de Inversión y Asesoría de Inversión

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios reaccionando principalmente a dos datos relevantes en la economía de Estados Unidos. En primer lugar, al discurso del Presidente de la Reserva Federal que luego de dejar la tasa objetivo sin cambio, mencionó que la FED en el corto plazo, no ve relevante algún movimiento al alza o a la baja en su tasa. Y por otro lado, el mercado recibió con agrado el dato “robusto” de la creación de empleos por el mes de abril en Estados Unidos, que superó ampliamente el estimado del consenso de analistas. Los empleos creados en el mes de abril fueron de 263,000 en comparación con 186,000 empleos estimados. La tasa de desempleo cayó a 3,6%, el nivel más bajo desde diciembre de 1969 y el salario promedio por hora, creció en 3.2% en comparación con el del año anterior. Los datos vinieron a apoyar la decisión de la Reserva Federal del miércoles pasado de mantener sin cambios las tasas de interés, sin expresar deseos de ajustar la política monetaria en el futuro cercano. Lo que viene a disminuir, por el momento, los temores de un lento crecimiento de la economía global y disminuye la aversión al riesgo. Sin embargo, y fiel a su costumbre, el presidente Trump se encargó de desalentar a los mercados, enviando mensajes en las redes sociales para presionar las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos. Trump menciona que de no apresurar un posible acuerdo en ésta semana, podría aplicar aranceles a todas las importaciones chinas. En México, fue presentado el Plan Nacional de Desarrollo en medio de las recomendaciones de la OCDE y Moody’s alertando de que el entorno local luce complejo e incierto. La nueva administración luce empeñada en invertir “lo que sea necesario” con tal de sacar a Pemex adelante a pesar de la posibilidad de complicar la estabilidad fiscal del país, en medio de un difícil arranque de sexenio de la economía mexicana y los primeros signos de que la actividad industrial podría estar entrando en recesión, de acuerdo con datos del INEGI.

Parámetros Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	42882.41	43534.94	43906.09	44558.62	44929.77	45582.30	45953.45

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

www.fimse.com

Para Tomar en Cuenta....

Internacional.- Minutas del Banco Central de Japón, Inflación abril 2019 en EU, PIB 1Q Reino Unido y Discursos de los presidentes de la FED y del Banco Central Europeo.

México.- Encuesta Citibanamex, Inversión Fija Bruta, Inflación Abril 2019, Producción Industrial y Manufacturera.



Último cierre	44,277.24	Volumen	116,258,024	Rango diario	43,733.51 - 44,175.94
Apertura	44,083.67	Vol. promedio (3m)	156,635,292	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 6.12%				

07 Mayo, 2019

Futuros del WTI



PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

El petróleo reaccionando a la baja después de la publicación de los inventarios de crudo en Estados Unidos y las declaraciones del presidente Trump. El mercado temía a un exceso de oferta, debido a que al parecer, el impacto de las sanciones de Estados Unidos a Irán fue menor a lo esperado y los inventarios de crudo subieron mucho. Además, las declaraciones del presidente de Estados Unidos de que aumentaría los aranceles sobre bienes de China, podría poner en riesgo las negociaciones de comercio entre las dos mayores economías del mundo. Por su parte, el Ministro de Relaciones Exteriores de China dijo que una delegación se está preparando para viajar a Estados Unidos para mantener conversaciones comerciales.

Desempeño Semanal del precio del Oro.



Sin la expectativa de movimientos en la tasa objetivo de la FED para lo que resta del 2019 y los temores alrededor de que se pudieran complicar las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos por las amenazas de Trump, el oro ha registrado un buen desempeño. Aunque los precios del oro han mostrado mejoría, según las cifras del Consejo Mundial del Oro, el primer trimestre del año resultó ser el más débil desde 2016 en cuanto a la demanda de productos fabricados con oro. No así para la demanda en los ETFs con respaldo, ya que su desempeño fue positivo por segundo cuatrimestre consecutivo, y la compra de oro por parte de bancos centrales mantuvo el aumento que se registra desde el primer cuatrimestre de 2018.

Encuesta Banxico Mayo 2019

Cuadro 11. Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media		Mediana		
	Encuesta		Encuesta		
	marzo	abril	marzo	abril	
2019	abr	19.29	19.04	19.28	19.00
	may	19.38	19.19	19.39	19.10
	jun	19.49	19.30	19.50	19.25
	jul	19.53	19.38	19.63	19.30
	ago	19.54	19.47	19.61	19.40
	sep	19.64	19.62	19.68	19.65
	oct	19.76	19.70	19.89	19.70
	nov	19.84	19.77	20.00	19.75
	dic. ¹	19.97	19.90	20.00	19.80
	2020	ene	19.91	19.87	20.00
feb		19.89	19.86	19.89	19.76
mar		19.94	19.86	19.87	19.74
abr		.	19.90	.	19.84

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

Tipo de CAMBIO

Los inversionistas globales se encuentran en estos momentos disminuyendo sus posiciones en activos de riesgo, lo que incluye monedas emergentes. Las amenazas de Trump, imponiendo presión a la nueva ronda de negociaciones con China ha originado una ola de tensión que ha afectado a los mercados en general, lo que ha impactado en la cotización del peso mexicano al inicio de la semana. La contracción del PIB nacional, en contraste con los sólidos datos de empleo en Estados Unidos, habían llevado al peso a cotizar por arriba de los \$19.30. En otros datos, el pasado 2 de mayo, fue publicada la última encuesta Banxico entre analistas del sector privado y la expectativa para el tipo de cambio hacia el cierre del 2019 resultó más optimista. Los analistas estiman que el peso podría ubicarse en \$19.90 en comparación con el estimado de \$19.97 de la encuesta de abril pasado, pero al parecer no contemplan que su cotización regrese por debajo de los \$19 pesos en promedio, ya que los riesgos locales prevalecen, entre los que resaltan: la crisis financiera en Pemex, la nueva reforma laboral, la falta de ratificación del T-MEC y la caída en las inversiones.

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.25 06 - MAY - 2019	TIE 28 8.5075 06 - MAY - 2019	Cetes 28 8.20 29 - ABR - 2019
FIX 18.9781 06 - MAY - 2019	Reservas intl. (mmd) 176 03 - MAY - 2019	Bono 10 8.01 26 - MAR - 2019
Inflación 4.00 MAR - 2019	Inflación subyacente 3.55 MAR - 2019	UDIS 6.276327 07 - MAY - 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 %	Jun 19 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 %	Jun 6 11:45 GMT	Mar 10, 2016 GMT
BANK OF JAPAN	-0.1 %	Jun 20 02:00 GMT	Jan 29, 2016 GMT
RESERVE BANK OF NEW ZEALAND	1.75 %	May 8 02:00 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%	May 16 2019	Dic. 28, 2018

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://oro.bullionvault.es/noticias-oro/oro-petroleo/010519>



El oro, el petróleo y la ironía

“Durante la semana pasada, activistas del cambio climático se manifestaron en numerosas partes de Londres. Mientras tanto, el precio del petróleo alcanzó máximos de seis meses. Lo más racional parece ser vender cualquier exposición a los combustibles fósiles de su cartera de inversiones. Al parecer, las energías alternativas reemplazarán los combustibles fósiles...

...por paneles solares (que cada vez contienen menos plata)...

...a pilas de combustible de hidrógeno (la esperanza de la demanda del platino mientras cae el consumo de autocatalizadores diésel).”....

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:

Recesión Económica

Es el nombre que se le da al ciclo económico que se caracteriza por la disminución de la actividad económica de un país. Técnicamente se produce una recesión cuando el crecimiento del PIB es negativo de forma consecutiva durante tres trimestres. Cuando la recesión es muy profunda y prolongada se llama depresión.

Las recesiones suelen implicar la caída del consumo y de la producción de [[bienes y servicios]]. La inversión también retrocede, mientras que el desempleo aumenta. El espiral descendente de la actividad económica exhibe fenómenos interrelacionados: al caer consumo, cae la producción; las empresas, por lo tanto, despiden trabajadores y aumenta el desempleo.

Algunas causas de la recesión son la sobreproducción, la disminución del consumo (atribuible a la preocupación sobre el futuro, por ejemplo), la carencia de innovaciones y de formación de nuevo capital, y fluctuaciones casuales. Las recesiones suelen estar motivadas por oscilaciones de la demanda agregada.

Fuentes: Banxico, FED, Eured.

OCDE Economic Survey for Mexico May 2019 Resumen Ejecutivo

José Ángel Gurría Treviño, secretario general de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), opina que la economía mexicana puede crecer a final de sexenio 6%, a pesar de tener vientos en contra como Pemex, pensiones, pobreza y productividad. Lo más importante para Gurría no es la meta en sí, sino generar un crecimiento que se sostenga en el largo plazo. Lo anterior forma parte de su reciente visita a México para la presentación del más reciente estudio de la economía mexicana para México, como miembro de la OCDE.

El 18 de mayo de 1994, México se convirtió en el miembro número 25 de la OCDE; el "Decreto de promulgación de la Declaración del Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos sobre la aceptación de sus obligaciones como miembro de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos" fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el 5 de julio del mismo año. En un plano de igualdad, México analiza las políticas públicas de los países miembros.

Beneficios para México

Algunos de los beneficios específicos del ingreso de México a la OCDE son:

1. Las políticas públicas en los distintos ámbitos son contrastadas con la experiencia de las mejores prácticas en el ámbito internacional.
2. La administración pública en México se ha visto fortalecida.
3. Distintos sectores del país también pueden hacer uso de análisis de información relevante.
4. La OCDE ha hecho un buen trabajo al contribuir a un mejor entendimiento de algunos asuntos de políticas públicas en México.

Participación de México en la OCDE

La participación en la OCDE ha permitido a México aprovechar las experiencias de otros países y a la vez dar a conocer mejor la economía mexicana ante los demás países miembros. Asimismo, México ha servido como puente de comunicación entre los países industrializados y los países en desarrollo, sobre todo de la región latinoamericana.

RESUMEN EJECUTIVO DEL ECONOMIC SURVEY

- El compromiso con los objetivos fiscales, la sólida gestión de la deuda, un tipo de cambio flexible y una adecuada orientación de la política monetaria han sostenido el crecimiento moderado pese a varios factores adversos afrontados en años recientes.
- El sistema tributario y de transferencias podría sustentar con mayor firmeza el crecimiento y la igualdad
- El Estado de derecho y la calidad de las instituciones en México son bajos y se han deteriorado, con lo que se perjudica desproporcionadamente a la población en pobreza
- La persistente alta informalidad en México restringe el crecimiento de la productividad y la capacidad fiscal para ofrecer prestaciones públicas y redistribuir.



OCDE Economic Survey for Mexico May 2019 Resumen Ejecutivo

El sólido marco de la política macroeconómica de México ha apoyado un crecimiento moderado a pesar de varios vientos en contra en los últimos años. Sin embargo, el bajo crecimiento de la productividad ha obstaculizado la convergencia de México con los países de mayores ingresos de la OCDE y las desigualdades siguen siendo elevadas. Se requiere así una estrategia renovada para aumentar la productividad y la inclusión. El aumento del crimen y de la inseguridad afectan negativamente la actividad económica y el bienestar de los ciudadanos, en particular de los desfavorecidos y las mujeres. Fortalecer la calidad institucional es una prioridad. Mejorar el débil estado de derecho también facilitará la implementación efectiva de iniciativas de políticas en otras áreas. A pesar de los logros recientes, los ingresos fiscales siguen siendo bajos y la política fiscal tiene poco impacto redistributivo. A corto plazo, la mejora de la eficiencia de la recaudación de impuestos y del gasto permitirá que la relación deuda-PIB se estabilice y proporcione cierto margen para un mayor gasto social y de infraestructura. En el mediano plazo, aumentar los ingresos fiscales y modificar la combinación de impuestos permitirá reducciones en la deuda pública, creará más espacio fiscal y permitirá aumentar la progresividad. La reducción de la elevada tasa de informalidad requerirá acciones coordinadas en materia de fortalecimiento del cumplimiento, política fiscal, regulaciones laborales y de las empresas, y de la red de protección social, con el objetivo de mejorar el alineamiento de los incentivos para formalizar e impulsar los recursos hacia empresas más productivas (formales). Mejorar los resultados educativos para todos aumentará la igualdad de oportunidades y permitirá construir las bases para una mayor productividad. Aumentar el acceso a la educación y la atención de la primera infancia de calidad también estimulará una mayor participación femenina en el mercado laboral. Mejorar la planificación urbana y el transporte elevaría el potencial de productividad de las ciudades y también la calidad del medio ambiente.

https://es.scribd.com/document/408456488/OECD-Economic-Survey-for-Mexico-May-2019-Executive-Summary-SP#from_embed

ENCUESTA BANXICO Mayo 02, 2019

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2019 se mantuvo en niveles similares a los de la encuesta de marzo, si bien la mediana correspondiente aumentó. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador disminuyeron en relación al mes anterior, aunque la mediana correspondiente permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para el cierre de 2019 aumentaron con respecto a la encuesta precedente. Para el cierre de 2020, los pronósticos sobre dicho indicador se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo, si bien la mediana correspondiente se revisó al alza.
- Las expectativas de crecimiento del PIB real para 2019 permanecieron en niveles cercanos a los de marzo, en tanto que las correspondientes para 2020 se revisaron a la baja.
- Las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para el cierre de 2019 disminuyeron en relación a la encuesta anterior. Para el cierre de 2020, las perspectivas sobre dicho indicador aumentaron en relación al mes precedente, aunque la mediana correspondiente se revisó a la baja.

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

	Media		Mediana	
	Encuesta marzo	Encuesta abril	Encuesta marzo	Encuesta abril
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.65	3.66	3.60	3.70
Expectativa para 2020	3.65	3.60	3.57	3.60
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.45	3.54	3.45	3.56
Expectativa para 2020	3.42	3.38	3.43	3.50
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2019	1.56	1.52	1.50	1.50
Expectativa para 2020	1.82	1.72	1.90	1.77
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2019	19.97	19.90	20.00	19.80
Expectativa para 2020	20.26	20.34	20.13	20.00
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2019	7.98	8.01	8.00	8.00
Expectativa para 2020	7.32	7.30	7.25	7.25

El Banco de México agradece a los siguientes analistas su apoyo y participación en la Encuesta del mes de abril: Action Economics; Banco Actinver S. A.; Bank of America Merrill Lynch; Banorte Grupo Financiero; Barclays; BBVA-Bancomer; BNP Paribas; Bursamérica Management S. A. de C. V.; BX+; Capital Economics; Centro de Análisis e Investigación Económica; Centro de Estudios Económicos del Sector Privado A. C.; CIBanco; Citibanamex; Consejería Bursátil; Consultores Económicos Especializados; Consultores Internacionales; Credit Suisse México; Deutsche Bank; Epicurus Investments; Evercore ISI México; Finamex Casa de Bolsa; Grupo de Economistas y Asociados; Harbor Intelligence; HSBC; IHS Markit; Invex Grupo Financiero; Itaú Asset Management; Itaú Unibanco; JP Morgan; Monex Grupo Financiero; Morgan Stanley; Natixis; Raúl A. Feliz y Asociados; Santander Grupo Financiero; Scotiabank Grupo Financiero; Valmex; Vector Casa de Bolsa; y Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S.C..

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B0B1DA33E-40B4-7287-543E-A0566713B797%7D.pdf>



PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

Incrementar la productividad y promover el uso eficiente y responsable de recursos será el eje central para el desarrollo económico del gobierno federal en este sexenio, según detalla la propuesta de Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2019-2024 que el Poder Ejecutivo entregó al Congreso este 30 de abril. El PND plantea los siguientes objetivos:

1. Propiciar el desarrollo incluyente del sistema financiero, atender a la población no atendida y asignación más eficiente de recursos a actividades con mayor beneficio económico, social y ambiental. Indicadores de seguimiento: Monto de los pagos realizados con medios electrónicos como proporción del PIB; el porcentaje de personas incluidas en el sistema financiero y el índice de desarrollo del sistema financiero.
2. Propiciar un ambiente que incentive la formalidad y la creación de empleos que permita mejorar las condiciones laborales para los trabajadores. Indicadores de seguimiento: Tasa de informalidad laboral; el ingreso mensual real y promover la innovación, competencia, integración en todas las cadenas de valor y la generación de un mayor valor agregados en todos los sectores productivos bajo un enfoque de sostenibilidad.
3. Promover la innovación, competencia, integración en todas las cadenas de valor y la generación de un mayor valor agregados en todos los sectores productivos bajo un enfoque de sostenibilidad. Índices de seguimiento: los realizados por la Organización Mundial de Propiedad Intelectual (OMPI), así como la medición del contenido nacional de las exportaciones de la industria manufacturera, maquiladora y de servicios de exportación.
4. Propiciar un ambiente de estabilidad macroeconómica y finanzas públicas sostenibles que favorezcan la inversión pública y privada. Indicadores de seguimiento: el saldo de deuda bruta correspondiente a la definición del saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, sin considerar la deuda de las entidades del sector público financiero como proporción del PIB anual. El nivel de esta deuda en 2016 representó 54.7% del PIB. El indicador mostrará que la deuda se ha mantenido por debajo del nivel máximo de deuda objetivo.
5. Establecer una política energética soberana, sostenible, baja en emisiones y eficiente para garantizar accesibilidad, calidad y seguridad energética. Índices de seguimiento: Participación de la generación eléctrica con energías limpias: es la cantidad de energía eléctrica producida con fuentes limpias como proporción de la generación total, y el índice de independencia energética.
6. Desarrollar de manera transparente una red de comunicaciones y transportes accesible, segura, eficiente, sostenible, incluyente y moderna; con una visión de desarrollo regional y de redes logísticas que conecte a todas las personas, facilite el traslado de bienes y servicios y que contribuya. Índices de seguimiento: Empleo formal registrado en el IMSS del sector comunicaciones y transportes, así como el porcentaje de la red federal de carreteras libres de peaje en estado bueno o regular.
7. Facilitar a la población el acceso y desarrollo transparente y sostenible de las redes de radiodifusión y telecomunicaciones, con énfasis en el Internet y banda ancha, e impulsar el desarrollo integral de la economía digital. Índices de seguimiento: Porcentaje de la población con cobertura de servicios de banda ancha. Porcentaje de localidades de alta y muy alta marginación con más de 500 habitantes que cuentan con servicio de internet gratuito en espacios públicos.



PLAN NACIONAL DE DESARROLLO

8. Desarrollar de manera sostenible e incluyente los sectores agropecuario y acuícola-pesquero en territorios rurales, y en pueblos y comunidades indígenas y afroamericanos. Índices de seguimiento: Porcentaje de la producción de granos básicos y leche respecto al consumo nacional: Participación de la producción nacional de maíz blanco y amarillo, frijol, arroz, trigo y leche en el consumo nacional aparente. El índice de producción de alimentos que medir la disponibilidad de productos básicos y estratégicos para contribuir a la seguridad alimentaria: maíz, caña de azúcar, frijol, trigo, arroz, sorgo, café, huevo, leche, carne de bovinos y porcinos, aves, y pescado.
9. Posicionar a México como destino turístico competitivo, de vanguardia, sostenible e incluyente. Índices de seguimiento: Índice de ingreso de divisas internacionales por concepto de turismo y el índice de PIB turístico per cápita.
10. Fomentar un desarrollo económico que promueva la reducción de las emisiones de gases y compuestos de efecto invernadero y la adaptación al cambio climático para mejorar la calidad de vida de la población. Índices de seguimiento: Intensidad de carbono por la quema de combustibles fósiles.

En opinión de algunos especialistas, el Plan Nacional de Desarrollo 2019 – 2024 presentado la semana pasada, incorpora asuntos que resultan relevantes, pero hasta ahora, incongruentes dadas las decisiones de AMLO en materia de inversión.

Los objetivos de crecimiento económico para el sexenio son los siguientes: 2.1% en 2019, 2.4% en 2020, 3.5% en 2021, 4.5% en 2022, 5.5% en 2023 y 6.0% en 2024. Si se calcula el crecimiento promedio estimado para los próximos 6 años, el dato se ubicaría en 4% , lo que se ubica en el doble del estimado de crecimiento que los analistas especializados recién enviaron a Banco de México para los próximos diez años y que forma parte de la Encuesta publicada el 02 de mayo del 2019. Los especialistas han manifestado que si no se corrige el rumbo principalmente en materia de inversión, difícilmente serán alcanzables las expectativas establecidas en el plan.

<https://expansion.mx/economia/2019/05/02/10-metas-economicas-plan-nacional-de-desarrollo-2019-2024>



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”