



Boletín Informativo

21 Mayo, 2019

Servicios FIMSE: Gestión de Inversión y Asesoría de Inversión

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

El conflicto comercial entre las mayores economías del mundo es cada vez más intenso y de nueva cuenta se ha convertido en un motivo de alerta para el desempeño de la economía global. Por el momento, las conversaciones entre China y Estados Unidos se han detenido, mientras el resto del mundo se preocupa por evitar los posibles daños colaterales del conflicto. Según la empresa Oxford Economics, - líder en la previsión global y análisis cuantitativo cuya base de clientes en todo el mundo comprende más de 1,500 corporaciones internacionales, instituciones financieras, organizaciones gubernamentales y las universidades más prestigiosas del mundo- si ambas partes siguen con sus amenazas arancelarias, la producción económica anual de China se reducirá en un 0.8 por ciento, mientras que Estados Unidos experimentará una reducción de 0.3 por ciento en su crecimiento anual. Otros análisis más alarmantes – tal es el caso de Morgan Stanley- estiman que si Estados Unidos persiste en imponer aranceles de 25% al resto de las importaciones Chinas, esto podría desencadenar una recesión. La incertidumbre en torno a un pronto arreglo ha generado un ambiente complicado para los mercados accionarios, y ha dado lugar a que los inversionistas globales busquen activos de menor riesgo. La expectativa de la reducción en el crecimiento de la economía de Estados Unidos por el conflicto con China, fue en opinión de los especialistas, uno de los motivos que dió lugar a que la administración Trump decidiera levantar los aranceles al acero y aluminio a México y Canadá. Esto como preámbulo a la aprobación de los tres Congresos del T-MEC que pudiera tener lugar al final del periodo de descanso de verano programado en el Congreso de los Estados Unidos. En México, lo más relevante fue sin duda la decisión de Política Monetaria de Banco de México al no modificar su tasa objetivo del 8.25% y la atención se centra ahora en su discurso de preocupación respecto del complicado entorno para la economía nacional en medio de un alza temporal en la inflación y una expectativa de mucho menor crecimiento para la economía.

Parámetros Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	41575.65	42049.93	42747.77	43222.05	43919.89	44394.17	45092.01

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

Para Tomar en Cuenta...

Internacional.- Minutas de la FED y PIB de Japón por el 1er. Trim. 2019.

México.- Encuesta Citibanamex, Inflación 1er. quincena de Mayo, PIB IGAE y PIB del 1er. Trimestre 2019.

S&P/BMV IPC ▲ 43,503.90 +58.28 (+0.13%)



Último cierre	43,445.62	Volumen	60,207,024	Rango diario	43,240.01 - 43,802.25
Apertura	43,513.64	Vol. promedio (3m)	159,588,278	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 4.86%				

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

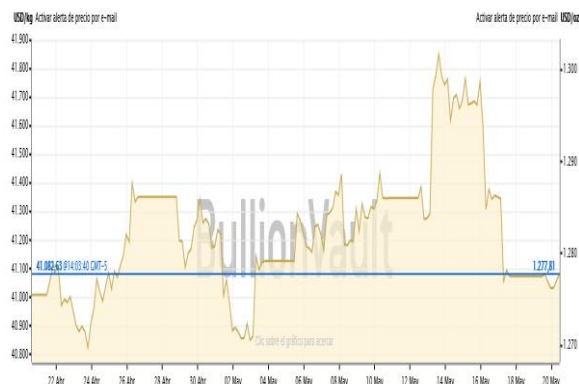
Futuros del Petróleo WTI



PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia, registraron un incremento en sus cotizaciones en medio de los temores a recortes del suministro mundial por el aumento de las tensiones en Oriente Medio. Cabe mencionar que la semana anterior, la infraestructura petrolera del principal productor de petróleo en el mundo (Arabia Saudita) fue afectada con ataques explosivos con drones. El ataque se produce dos días después de un sabotaje contra dos petroleros saudíes y otros dos navíos frente a las costas de Emiratos Árabes Unidos (EAU) y en medio de una creciente tensión con Irán. El alza temporal, producto del conflicto geopolítico, contrasta con la actualización de precios estimados que ha hecho el Banco Mundial, en donde menciona que el precio en 2019 cerrará en US\$66 por barril y en US\$65 en 2020, ya que persiste la expectativa de menor crecimiento para la economía global, lo que se traduce en una menor demanda de petróleo.

Desempeño Mensual del precio del Oro.



El oro por su parte no se ha visto beneficiado de la creciente tensión entre China y Estados Unidos y tampoco del conflicto geopolítico que ha beneficiado temporalmente al petróleo. Los inversionistas han optado por otros activos de resguardo considerados "más líquidos", como es el caso del dólar que a pesar de la expectativa de que la tasa objetivo de la FED permanezca sin cambio, resultan uno de los activos más seguros por excelencia.

Desempeño del Tipo de Cambio y Expectativas Encuesta Banxico 02 May, 2019

USD/MXN - Dólar estadounidense Peso mexicano **+19.0637 +0.0037 (+0.02%)**

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

Pesos por dólar promedio del mes¹

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
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
ene	19.91	19.87	20.00	19.78
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.



Sep 1, 2018 Jan 1, 2019 May 1, 2019

1 año 5 años Máx.

Último cierre	19.06	Compra	19.0557	Rango diario	19.056 - 19.075
Apertura	19.0635	Venta	19.0707	52 semanas	18.4013 - 20.965
Var. en un año	-4.21%				

Tipo de CAMBIO

El viernes pasado, el Gobierno de Donald Trump acordó eliminar los aranceles al acero y aluminio a México y Canadá. La medida elimina a partir de este lunes los aranceles al acero y al aluminio del 25 y 10 por ciento. En contraparte, México levantará a partir de esta misma fecha, los aranceles que había impuesto a Estados Unidos como represalia a los impuestos aplicados desde el año pasado. El avance en las relaciones comerciales entre México y Estados Unidos en lo que podría considerarse como la antesala para la aprobación del T-MEC, contribuyó a mejorar la paridad del peso frente al dólar a pesar de un escenario de mayor aversión al riesgo, provocado por las tensiones generadas entre China y Estados Unidos. Los analistas han establecido como soporte técnico de corto plazo para el peso los \$18.75 y como nivel de resistencia técnica los \$19.50.

Mercado de DEUDA.

La tasa objetivo de Banxico se mantuvo sin cambio conforme a lo previsto por los especialistas, sin embargo el tono del comunicado del banco central refleja la preocupación respecto al complicado entorno local. La incertidumbre respecto al futuro inmediato de PEMEX y el peligro inminente de una rebaja en su calidad crediticia, podrían incrementar la volatilidad en el tipo de cambio, y en consecuencia, impactar en los precios de algunos bienes y servicios. Esta expectativa ha llevado a los especialistas a suponer que por ésta razón, Banxico podría mantener sin cambio su tasa objetivo hasta las últimas reuniones de política monetaria, programadas en noviembre o diciembre próximos. Además, cabe resaltar que en el complicado entorno global por el incremento en las tensiones entre China y Estados Unidos, resulta de vital importancia, seguir manteniendo un atractivo diferencial en las tasas de interés para seguir atrayendo los flujos de inversión. Por eso será muy importante que México y Pemex mantengan el grado de inversión.

Tasa Objetivo de Diversos Bancos Centrales

BANCOS CENTRALES	TIPO INTERÉS ACTUAL	PRÓXIMA REUNIÓN	ÚLTIMO CAMBIO
RESERVE BANK OF AUSTRALIA	1.5 %	Jun 4 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 19, 2016 GMT
BANK OF JAPAN	-0.1 %	Jun 20 02:00 GMT	Jan 29, 2016 GMT
RESERVE BANK OF NEW ZEALAND	1.5 %	Jun 25 21:00 GMT	May 8, 2019 GMT
BANK OF CANADA	1.75 %	May 29 14:00 GMT	Oct 24, 2018 GMT
BANK OF ENGLAND	0.75 %	Jun 20 11:00 GMT	Aug 2, 2018 GMT
BANCO DE MEXICO	8.25%	JUN 17	DIC 18, 2018

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.25 20 - MAY - 2019	TIE 28 20 - MAY - 2019	Cetes 28 14 - MAY - 2019
FIX 19.0908 20 - MAY - 2019	Reservas intl. (mmd) 176 10 - MAY - 2019	Bono 10 07 - MAY - 2019
Inflación 4.41 ABR - 2019	Inflación subyacente 3.87 ABR - 2019	UDIS 6.278356 20 - MAY - 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/gobierno-de-amlo-contracorriente-en-la-economia/>



Gobierno de AMLO a contracorriente en la economía

Leo Zuckermann

"De ninguna manera se va a cumplir el pronóstico del gobierno de Andrés Manuel López Obrador en el Presupuesto 2019 de crecer al 2% este año. Lejísimos del 4% anual que prometió el Presidente durante su campaña. Si bien nos va, y se revierte rápido la tendencia actual, creceremos entre cero y uno por ciento este año...."

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:

Las Calificadoras y el Grado de Inversión.

La calificación crediticia es una puntuación que dan las agencias de rating financiero a las deudas que tienen empresas o personas jurídicas (como gobiernos). Esta calificación está en función de la calidad crediticia de la institución calificada, que no es más que la capacidad que tenga (o no) de pagar sus deudas, esto también significa que entre más baja sea la calificación que se otorgue, es menor la probabilidad de que los inversionistas recuperen su dinero. El grado de inversión (o investment grade) es una categoría de calificación crediticia que engloba varios tipos de rating con menos probabilidad de quiebra frente a la categoría non investment grade. Por tanto, es labor de las agencias de calificación crediticia puntuar acerca de un determinado activo financiero, empresa o Estado, y que indica que éste tiene un riesgo de quiebra (default en inglés) o insolvencia de pagos bajo o relativamente bajo. La capacidad de pago adecuada para considerarse grado de inversión para Moody's es el rating Baa y para S&P y Fitch es el BBB. La distinción entre grado de inversión y especulación es importante, pues hay fondos de inversión que se comprometen a no comprar instrumentos considerados como especulativos. "En algunos casos por ley se prohíbe invertir en bonos que no tengan grado de inversión"

Fuentes: Banxico, FED, Economipedia.com.

BANCO DE MEXICO

Anuncio de Política Monetaria 16 Mayo, 2019

La Junta de Gobierno del Banco de México ha decidido mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 8.25%.

Resumen

- Desde la segunda mitad de 2018, se ha observado una tendencia de desaceleración de la actividad económica mundial, si bien esta presentó una moderada recuperación en el primer trimestre de 2019 en algunas de las principales economías como Estados Unidos, Reino Unido, la zona del euro y China, en gran medida asociada a factores de corta duración. ...Entre los riesgos que aún persisten destacan el que se dé un agravamiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales; el que la debilidad de algunas de las principales economías se prolongue más de lo anticipado; que tengan lugar nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales y que se intensifiquen algunos riesgos políticos y geopolíticos. Por ello, el balance de riesgos para la economía global continúa sesgado a la baja.
- Hacia adelante, persisten riesgos que pudieran tener un impacto significativo sobre el desempeño de los activos financieros en México. En particular, la incertidumbre en el entorno externo podría ocasionar ajustes de portafolio y, en la parte interna, los inversionistas permanecen atentos a las perspectivas crediticias de Pemex y de la economía en general. El entorno actual sigue presentando importantes riesgos de mediano y largo plazos que pudieran afectar las condiciones macroeconómicas del país, su capacidad de crecimiento y el proceso de formación de precios en la economía.
- Respecto a los riesgos para la inflación, destaca la posibilidad de que la cotización de la moneda nacional se vea presionada por factores externos o internos. Si la economía requiere un ajuste, ya sea del tipo de cambio real o en las tasas de interés de mediano y largo plazos, el Banco de México contribuirá a que dichos ajustes ocurran de manera ordenada, buscando evitar efectos de segundo orden sobre la formación de precios. La inflación también se podría ver afectada en caso de que se observen mayores presiones en los precios de los energéticos o en los productos agropecuarios, o si se presenta un escalamiento de medidas proteccionistas y compensatorias a nivel global, o en caso de que se deterioren las finanzas públicas.
- La Junta mantendrá una postura monetaria prudente y dará un seguimiento especial, en el entorno de incertidumbre prevaeciente, al traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, a la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, en un contexto externo en el que persisten riesgos, así como a la evolución de las condiciones de holgura y presiones de costos en la economía.

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”