



05 de Junio, Día Mundial del Medio Ambiente

Boletín Informativo

04 Junio, 2019

Servicios FIMSE: Gestión de Inversión y Asesoría de Inversión

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Los principales mercados accionarios, registraron en mayo un desfavorable desempeño. El incremento en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y ahora la amenaza de aranceles del 5% y hasta el 25% a México vuelve a encender los focos rojos de una recesión global. Chetan Ahya, especialista de Morgan Stanley menciona en una nota las posibles consecuencias de la guerra comercial. Esto explica porque los inversionistas globales esten optando por activos de menor riesgo y los ajustes en los mercados accionarios. Ahya dice que la primera consecuencia es el aumento de los costos que afectará la rentabilidad, mientras que los consumidores podrían reducir la demanda si enfrentan precios más altos. En segundo lugar, el impacto de los aranceles se extenderá a las cadenas de suministro nacionales y mundiales y, en consecuencia, a los flujos comerciales mundiales. Por otro lado, a mediano plazo, las multinacionales incurrirán en costos adicionales a medida que desarrollen fuentes de suministro alternativas. En cuarto lugar, la confianza empresarial global se verá afectada y las empresas reducirán sus inversiones, lo que pesará sobre la demanda global agregada. Finalmente, las empresas con presencia global enfrentarán una presión adicional a la baja sobre el crecimiento y la rentabilidad de sus operaciones internacionales. Como era de esperarse, el anuncio del Presidente Trump afectó el desempeño de la Bolsa Mexicana y el peso y por si fuera poco, la calificadora Moody's ha mencionado que los últimos indicadores de la economía local, parecen dar cuenta del inicio de una "Recesión Técnica", por lo que algunos analistas estiman que podría darse una revisión a la calificación soberana en los próximos meses pero sin rebajar el grado de inversión. Cabe mencionar que la imposición de los aranceles, violaría los acuerdos vigentes del TLCAN todavía vigente, por lo que el mercado se encontrará atento al flujo de los acontecimientos. La Bolsa Mexicana suspendió el jueves pasado la cotización de los valores de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) porque ésta incumplió la entrega de resultados financieros del primer trimestre de 2019. El viernes la CFE entregó la información y la Bolsa Mexicana levantó la suspensión sin mayores consecuencias para los tenedores de papel de la paraestatal.

Parámetros Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	40631.17	41340.79	42044.98	42754.61	43458.80	44168.43	44872.61

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.- Decisión de Política Monetaria, Inflación mayo 2019 y PIB de la Eurozona. Nómina no Agrícola EU

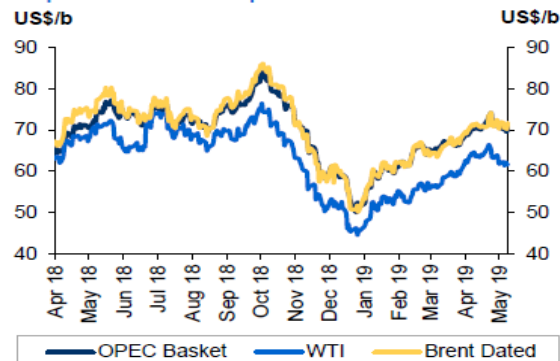
México.- Confianza del Consumidor Mayo 2019, Inflación Mayo 2019, Encuestas Banxico y Citibanamex.



Último cierre	42,749.16	Volumen	213,375,870	Rango diario	42,748.74 - 43,319.16
Apertura	42,857.79	Vol. promedio (3m)	164,414,731	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	-4.23%				

Desempeño en Mayo 2019 de los Crudos de Referencia

Graph 1 - 1: Crude oil price movement



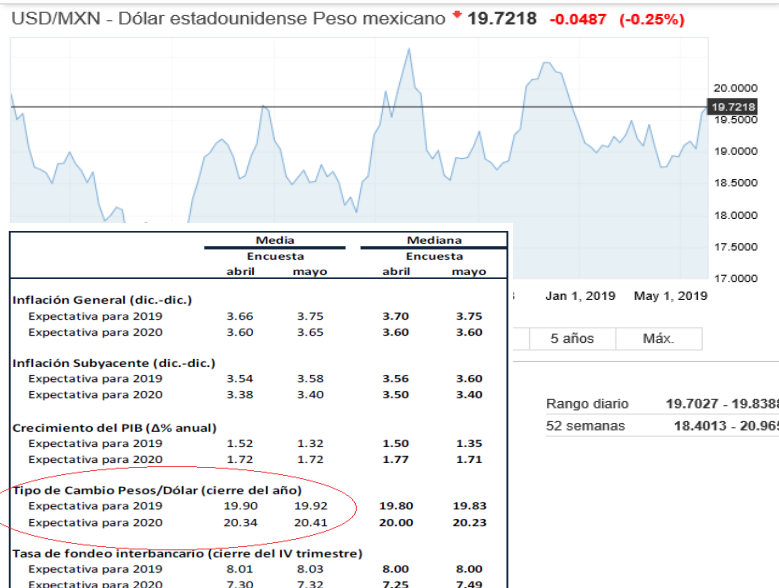
Sources: Argus Media, OPEC Secretariat and Platts.

Precios Estimado del Oro. (1 año)

1 year Gold price prediction



Desempeño del Tipo de Cambio y Expectativas Encuesta Banxico 03 Junio, 2019



PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

Ante la expectativa de que el crecimiento de la economía global registre consecuencias por la guerra comercial que ha entablado Estados Unidos, la demanda de bienes básicos comienza a ajustarse a la baja. De ésta forma, el desempeño de los precios de los principales crudos de referencia esta siendo afectado ahora por la demanda y no por el lado de la oferta. La OPEP mantendrá hasta fines de junio el recorte a su producción, pero el organismo ha manifestado más de una vez, que hará lo necesario para mantener el equilibrio en el mercado petrolero. Por el momento y con base en la última encuesta del WSJ, se espera que el crudo Brent, el referente mundial del petróleo, continúe promediando más de \$67 un barril en 2019. El West Texas Intermediate, el estándar de petróleo de Estados Unidos, se espera que promedie casi \$60 por barril este año.

Como hemos comentado en boletines anteriores, 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, resulta uno de los activos más seguros por excelencia. Lo anterior ha dado lugar a que a pesar del momento de incertidumbre, el oro no ha registrado importantes movimientos y la expectativa para los próximos 12 meses, es que permanezca estable alrededor de los niveles de precio que ha registrado en los últimos meses.

Tipo de CAMBIO

El anuncio de la posibilidad de aranceles a México, complicó el desempeño del peso frente al dólar. Después del anuncio, el peso superó los \$19.50 y si se implementa el impuesto del 5% hasta el 25%, el estimado inicial es que el peso sufra un impacto negativo de aproximadamente 3% al 5%, lo que podría llevar su cotización alrededor de los \$20.20. En el peor de los escenarios en donde se hiciera efectiva la imposición de 25% de arancel hacia el último trimestre del año, los analistas especializados estiman que el peso podría llegar a tocar en algún momento, hasta los \$24 pesos, aunque existen estimados más pesimistas. De ahí que en la encuesta Banxico publicada el 3 de junio, los analistas estimen que el peso cierre 2019 en \$19.92, cifra que supera el nivel estimado en la encuesta inmediata anterior.

Mercado de DEUDA.

Lo más relevante en el mercado de deuda estuvo de la mano de la publicación del informe trimestral de Banxico. En él, el Banco Central da cuenta de su creciente preocupación respecto de la situación internacional y las recientes alzas en la inflación doméstica. También, el gobernador de Banxico, manifestó su preocupación respecto del tema de los aranceles, mencionando que la autoridad monetaria estaría preparada para cualquier contingencia. El complicado entorno actual parece fortalecer la idea de que no existirá por el momento, movimiento a la baja en la tasa objetivo. Ante la expectativa de menor crecimiento local y con el amplio diferencial de tasa respecto de otras economías, sería hasta el cierre del 2019 cuando Banxico podría evaluar si ajusta su tasa. Como era de esperarse, el mercado de deuda también resintió la noticia de los aranceles, en donde los bonos M registraron un incremento de hasta 10 puntos base. Los especialistas estiman que la presión en la tasa de los bonos M podría continuar, ya que la expectativa de baja en la tasa objetivo de Banxico, se vuelve incierta.

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 10, 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

Indicadores

Tasa objetivo 8.25 03 - JUN - 2019	TIE 28 8.5114 03 - JUN - 2019	Cetes 28 8.05 28 - MAY - 2019
FIX 19.7609 03 - JUN - 2019	Reservas intl. (mmd) 177 24 - MAY - 2019	Bono 10 8.24 07 - MAY - 2019
Inflación 4.41 ABR - 2019	Inflación subyacente 3.87 ABR - 2019	UDIS 6.268940 03 - JUN - 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/editoriales/el-matonaje-de-donald-trump>

Editorial



El matonaje de Donald Trump

Redacción AméricaEconomía

© 31 de Mayo de 2019, 12:44

“Un error garrafal -y un acto de matonaje- es lo que ha hecho Donald Trump con México en su más reciente edicto vía tweet.... Trump ha usado los aranceles para lograr un objetivo político: mostrar un triunfo en su guerra de la frontera, luego de que no pudo obtener el financiamiento para su muralla en la frontera con México. Y amenaza con subir los aranceles sin darse cuenta, una vez más, que lo que hace amenaza a Estados Unidos. Y a todo el mundo...”

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:

La Economía de México está en recesión técnica: Moody's Analytics.

Se entiende por recesión una caída significativa de la actividad económica que acontece en el conjunto de la economía y para un número suficiente de meses, y que se resulta visible en términos de producción, empleo, renta real, y otros indicadores. La recesión comienza cuando la economía alcanza su máximo y termina cuando alcanza su mínimo. Entre el mínimo y el máximo, la economía se halla en expansión.

“La economía mexicana está en recesión técnica pues tanto la actividad económica como la producción industrial, el empleo y las ventas al mayoreo ya reportan contracciones en al menos los dos últimos trimestres”, de acuerdo con Moody's Analytics.

Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, explicó con base en la serie mensual desestacionalizada del Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), la economía se contrajo 0.2 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 y 0.1 por ciento en el primer trimestre de 2019.

Fuentes: Banxico, FED, El Economista.es, El Financiero.com.

BANCO DE MEXICO

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Mayo de 2019

Resumen

- Las expectativas de **inflación general** para los cierres de 2019 y 2020 aumentaron en relación a la encuesta de abril, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 se mantuvo constante. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2019 y 2020 permanecieron en niveles cercanos a los del mes anterior, aunque la mediana de los pronósticos para el cierre de 2020 se revisó a la baja.
- Las expectativas de **crecimiento del PIB** real para 2019 disminuyeron en relación 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 a la baja.
- Las expectativas sobre el nivel del **tipo de cambio** del peso frente al dólar estadounidense para el cierre de 2019 permanecieron en niveles cercanos a los de abril, al tiempo que para 2020 las perspectivas sobre dicho indicador se revisaron al alza.

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

	Media		Mediana	
	Encuesta abril	mayo	Encuesta abril	mayo
Inflación General (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.66	3.75	3.70	3.75
Expectativa para 2020	3.60	3.65	3.60	3.60
Inflación Subyacente (dic.-dic.)				
Expectativa para 2019	3.54	3.58	3.56	3.60
Expectativa para 2020	3.38	3.40	3.50	3.40
Crecimiento del PIB ($\Delta\%$ anual)				
Expectativa para 2019	1.52	1.32	1.50	1.35
Expectativa para 2020	1.72	1.72	1.77	1.71
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)				
Expectativa para 2019	19.90	19.92	19.80	19.83
Expectativa para 2020	20.34	20.41	20.00	20.23
Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)				
Expectativa para 2019	8.01	8.03	8.00	8.00
Expectativa para 2020	7.30	7.32	7.25	7.49

Factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica en México

Los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; la impunidad; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; otros problemas de falta de estado de derecho; la política de gasto público; la debilidad en el mercado interno; la ausencia de cambio estructural en México; y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.



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”