



Boletín Informativo

11 Junio, 2019

Servicios FIMSE: Consultoría Normativa

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

El discurso del Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos Jerome Powell, favoreció el desempeño de los mercados accionarios después de semanas de ajuste ante los crecientes temores a una nueva recesión. Ante el incremento en las tensiones entre Estados Unidos y China y más recientemente con México, el Presidente de la FED mencionó que el organismo actuaría de manera apropiada para seguir manteniendo la expansión de la economía. Los analistas especializados estiman que la baja inflación en combinación con la percepción de una desaceleración de la economía de Estados Unidos, podrían dar lugar a que la FED redirija su política monetaria y comience el ciclo de baja en su tasa objetivo. Lo anterior dio lugar a que los mercados accionarios reaccionarán positivamente y disminuyera por el momento, la aversión al riesgo. Las tensiones comerciales no son el único punto de incertidumbre para los inversionistas y las empresas. La moderación del crecimiento en la economía global y el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea son entre otros, algunos de los factores que seguramente seguirán influyendo en el desempeño de los mercados accionarios. A nivel local, el desempeño de la Bolsa Mexicana, el tipo de cambio y las tasas de interés se centró en las noticias alrededor de los aranceles y las revisiones efectuadas por las calificadoras de valores. Finalmente y después de un acuerdo migratorio, la administración Trump decidió no aplicar por el momento los aranceles a todos los productos mexicanos. Existen detalles del acuerdo por conocer, y no será hasta entonces, cuando se podría hablar de que las negociaciones fueron fructíferas para ambas partes. La carrera por la reelección de Trump apenas comienza ya que las elecciones presidenciales en los Estados Unidos están programadas para el 03 de noviembre del 2020 y no será la última vez que muy a su estilo, genere incertidumbre con su discurso amenazante. Por lo que respecta a las calificadoras de valores, y tal y como mencionamos en nuestro boletín anterior, en el caso de la deuda soberana se efectuó una revisión sin afectar el grado de inversión, no así para Pemex, en donde la perspectiva es menos favorable.

Parámetros Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	41996.80	42372.77	42832.05	43208.02	43667.30	44043.27	44502.55

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.- Inflación y Ventas Minoristas por el mes de mayo 2019 Estados Unidos

México.- Producción industrial abril 2019. Subasta Mercado de deuda extraordinaria.

S&P/BMV IPC 43,710.88 +101.71 (+0.23%)



Último cierre	43,609.17	Volumen	101,436,200	Rango diario	43,569.84 - 43,884.03
Apertura	43,758.87	Vol. promedio (3m)	164,189,967	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	-5.07%				

11 Junio, 2019

Desempeño de los Crudos de Referencia

10.06.2019

Evolución del precio BRENT

El petróleo BRENT en 2019 = + 19,89%.
Evolución BRENT a 1 año = (i)- 17,47%(I).
Evolución BRENT a 3 años = + 24,45%.
Evolución BRENT a 5 años = (i)- 41,92%(I).
Evolución BRENT a 10 años = (i)- 9,07%(I).
Evolución BRENT a 15 años = + 76,40%.
Evolución BRENT a 20 años = + 297,24%.

10.06.2019

Evolución del precio WTI

El petróleo WTI en 2019 = + 20,71%.
Evolución WTI a 1 año = + 12,04%.
Evolución WTI a 3 años = + 50,28%.
Evolución WTI a 5 años = (i)- 29,46%(I).
Evolución WTI a 10 años = + 2,81%.
Evolución WTI a 15 años = + 106,25%.

Precios del Oro



Desempeño del Tipo de Cambio últimos 3 meses



Último cierre	19.125	Compra	19.1059	Rango diario	19.1060 - 19.137
Apertura	19.125	Venta	19.1209	52 semanas	18.4013 - 20.965
Var. en un año	- 7.15%				

PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

En el último mes, el precio de los principales crudos de referencia ha estado soportando presiones a la baja por varios factores. La inestabilidad en Venezuela, el final de la concesión estadounidense sobre el crudo iraní y el temor a la desaceleración comercial y económica global. Ante el riesgo de que se pudiera presentar un exceso de oferta en el mercado petrolero, los analistas especializados estiman que será de nueva cuenta la OPEP quien saldrá a tratar de estabilizar el mercado, extendiendo el acuerdo de recorte a la producción. En los próximos días, los ministros de energía de Arabia Saudita y Rusia, podrían ultimar detalles para presentar una propuesta en la próxima cumbre de la OPEP a celebrarse el 26 de junio próximo.

Las preocupaciones sobre el comercio global y las expectativas de que la FED esté dispuesta a disminuir su tasa objetivo para preservar el crecimiento de la economía en Estados Unidos, propiciaron la demanda del oro. La onza alcanzó los niveles de precio registrados en abril pasado, cotizando alrededor de los \$1,348 dólares. El acuerdo entre Estados Unidos y México, disminuyó la aversión al riesgo, lo que podría dar lugar a la toma de utilidades en el corto plazo.

Tipo de CAMBIO

La cotización del peso parece volver a la calma después de una semana de elevada volatilidad. La posibilidad de haber alcanzado un acuerdo migratorio con Estados Unidos a cambio de la imposición de aranceles, en combinación con la debilidad del dólar frente a la canasta de monedas más representativas, ante la posibilidad de que la FED rebaje su tasa de interés antes de lo previsto, han favorecido al peso. Los analistas ubican por el momento en \$19 pesos su soporte y en \$20 su resistencia técnica y en la más reciente encuesta de Citibanamex, los analistas por segunda quincena consecutiva, ajustaron sus expectativas hacia un peso más débil. El consenso ahora considera que la paridad peso-dólar concluiría en 2019 y 2020 en 20.25 y 20.50, respectivamente, desde 20.20 y 20.25 en la encuesta pasada.

Fuentes: OPEP, Bullionvault.com, Investing.

Indicadores de Banxico

Indicadores

Tasa objetivo 8.25 11 - JUN - 2019	TIEE 28 8.5125 11 - JUN - 2019	Cetes 28 8.28 11 - JUN - 2019
FIX 19.1222 11 - JUN - 2019	Reservas intl. (mmd) 178 07 - JUN - 2019	Bono 10 8.24 07 - MAY - 2019
Inflación 4.28 MAY - 2019	Inflación subyacente 3.77 MAY - 2019	UDIS 6.260533 11 - JUN - 2019

Reuniones de Política Monetaria



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://elfinanciero.com.mx/opinion/enrique-quintana/ni-gran-triunfo-ni-motivo-de-verguenza>

OPINIÓN

Ni gran triunfo ni motivo de vergüenza

10/06/2019



Enrique Quintana
Coordenadas

La polarización que persiste en un segmento de la sociedad mexicana se ha mostrado nuevamente en las reacciones al acuerdo al que llegaron el viernes pasado México y Estados Unidos.

Los apologistas del gobierno lo caracterizan como un logro histórico en defensa de la patria y se sumaron al festejo del sábado en Tijuana. Los críticos lo caracterizan como poco menos que una traición a la patria

A mí parecer no es ninguna de las dos cosas. Permítame presentarles mis argumentos.

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](#).

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 MÉXICO	8.25%	JUN 17	DIC 18, 2018

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.

El Concepto de la Semana:

Tercer País Seguro:

La idea de "tercer país seguro" surge a raíz de la Convención sobre el Estatuto de los Refugiados que se firmó en Ginebra, Suiza, en 1951. El concepto se resume en lo siguiente: cuando una persona abandona su país para solicitar asilo en otro, este segundo país puede negarse a recibirlo y remitirlo a un tercero que considere que puede darle las mismas atenciones.

No basta con tener buena voluntad para ser considerado tercer país seguro. Según la Convención de Ginebra, hay unas condiciones mínimas que un país debe cumplir para poder tener esa categoría.

La principal es garantizar que los solicitantes de asilo no van a ser retornados a su país de origen, que se respeta el principio de "no devolución".

Además, deben asegurar:

- el derecho a la vivienda, seguridad social, servicios médicos, empleo y educación,
- el derecho a la reunificación familiar,
- que los solicitantes tienen un vínculo cercano con ese tercer país,

Fuentes: Banxico, FED, Citibanamex, El Universal.com.

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

11 Junio, 2019

CITIBANAMEX

Encuesta Citibanamex de Expectativas

05 junio 2019

Resumen

- **Los recortes de tasa pueden esperar hasta 2020.** El consenso de la Encuesta Citibanamex de Expectativas se mantiene convencido de que el siguiente movimiento por parte de Banxico en la tasa de fondeo, cuando ocurra, será un recorte, de acuerdo a lo indicado por los 16 participantes (de 21) que respondieron explícitamente a esta pregunta. Sin embargo, la expectativa mediana para la fecha de dicho recorte se pospuso hasta enero de 2020 desde noviembre del 2019 en la encuesta anterior. Esta es la primera vez que observamos al consenso ubicando el siguiente movimiento en la tasa de política monetaria en 2020. Adicionalmente, la expectativa para el nivel de la tasa al cierre de este año se incrementó a 8.25% desde 8.00% previamente, el mayor nivel de este pronóstico desde la primera quincena de marzo. La tasa de política monetaria esperada para el cierre de 2020 de acuerdo al consenso se mantuvo en 7.50% por tercera encuesta consecutiva. Hacemos notar que el rango de respuestas respecto de la fecha del siguiente movimiento en la tasa de fondeo se extendió; ahora los participantes esperan que el movimiento suceda en algún momento entre agosto de 2019 y noviembre de 2020 (en comparación con el periodo previsto anteriormente entre agosto de 2019 y abril de 2020).
- **Las estimaciones para el tipo de cambio se revisaron nuevamente al alza.** Por segunda quincena consecutiva, los participantes de la Encuesta Citibanamex de Expectativas ajustaron sus expectativas hacia un peso más débil. El consenso ahora considera que la paridad peso-dólar concluiría en 2019 y 2020 en 20.25 y 20.50, respectivamente, desde 20.20 y 20.25 en la encuesta pasada.
- **El consenso estima que la inflación general se ubique en 4.3% al cierre de mayo.** Los participantes de la encuesta anticipan una caída mensual en el INPC de (-)0.23%, lo que implica una tasa anual de 4.34%, por debajo del 4.41% registrado en abril. La inflación subyacente mensual se estima en 0.15%, lo que implica una tasa anual de 3.76%, por debajo de la registrada en abril de 3.87%. Lo anterior significa que la inflación no subyacente anual se estima en 6.07% en mayo, ligeramente por debajo de la de abril (6.08%). Para junio, el pronóstico del consenso para la inflación general es de 0.25% mensual y 4.20% anual, y 0.23% mensual y 3.76% anual para la subyacente.
- **La expectativa de inflación general para el cierre de 2019 se incrementó a 3.80% desde 3.77% anteriormente, mientras que la expectativa para el cierre de 2020 se mantuvo en 3.68%.** La expectativa para la inflación subyacente en 2019 disminuyó a 3.50% desde 3.60% en la encuesta previa, mientras que la de 2020 aumentó a 3.48% desde 3.40% anteriormente.
- **El crecimiento económico para 2019 ahora se estima en 1.3% desde el 1.4% en la encuesta anterior.** Para 2020, la expectativa de crecimiento del PIB se mantuvo sin cambios en 1.8%.

11 Junio, 2019

CITIBANAMEX

Encuesta Citibanamex de Expectativas

05 junio 2019

Expectativas Variables Financieras y PIB

Participantes (21)	Próximo movimiento	Magnitud y Dirección	Tasa de Fondeo Bancario 2019	Tasa de Fondeo Bancario 2020	Nivel del Tipo de Cambio 2019	Nivel del Tipo de Cambio 2020	PIB 2019	PIB 2020
			Cierre	Cierre	Cierre	Cierre		
Adinver	sep-19	-0.25	8.00	7.75	20.00	20.50	1.5	1.9
Banorte	nov-19	-0.25	8.00	-	20.30	21.30	1.5	2.1
Barclays	-	-	8.25	8.25	20.50	22.00	1.2	2.0
BBVA Bancomer	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	nov-19	-0.25	7.75	6.75	18.60	18.00	1.5	1.0
Citibanamex	sep-19	-0.25	7.75	7.25	19.60	19.90	1.2	1.7
Credit Suisse	ago-19	-0.25	7.25	6.75	21.00	22.00	0.9	2.2
Finamex	feb-20	-0.25	8.25	7.25	19.90	20.00	1.0	1.6
Grupo Bursamétrica	-	-	8.25	7.50	19.93	19.98	1.1	0.8
HSBC	feb-20	-0.25	8.25	6.25	21.00	21.50	1.5	1.8
Invex	-	-0.25	8.25	7.50	19.80	19.60	1.7	2.0
JP Morgan	feb-20	-0.25	8.25	7.25	20.25	20.50	1.2	1.7
Monex	dic-19	-0.25	8.00	7.50	19.50	19.50	1.7	1.8
Multiva	mar-20	-0.25	8.25	7.75	19.75	19.75	1.0	1.3
Pro Asset Management	dic-19	-0.25	8.00	7.75	20.25	-	1.5	1.9
Prognosis	sep-19	-0.25	8.00	7.50	19.70	20.00	1.2	1.7
Santander	mar-20	-0.25	8.25	7.75	20.50	21.00	1.5	1.8
Scotiabank	abr-20	-0.25	8.25	7.50	20.25	20.67	1.3	1.3
Thorne & Associates	nov-20	-0.25	8.25	8.00	21.00	21.25	1.0	1.8
Valmex	feb-20	-0.25	8.25	7.50	20.30	21.00	1.1	1.7
Vector	-	-	-	-	-	19.30	1.5	2.3
Promedio	ene-20	-0.25	8.08	7.43	20.11	20.41	1.3	1.7
Mediana	ene-20	-0.25	8.25	7.50	20.25	20.50	1.3	1.8
Desv. Est.		0.00	0.26	0.48	0.60	1.01	0.25	0.38
Anterior Promedio	nov-19	-0.25	8.02	7.31	20.00	20.26	1.4	1.8
Anterior Mediana	nov-19	-0.25	8.00	7.50	20.00	20.25	1.4	1.8
Máximo	nov-20	-0.25	8.25	8.25	21.00	22.00	1.7	2.3

Fuente: Citibanamex

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”