



Boletín Informativo

17 Julio, 2019

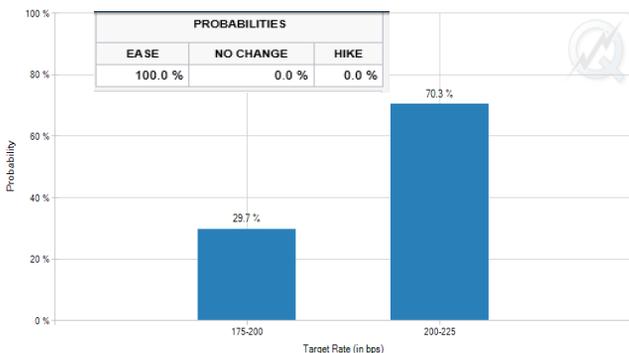
Servicios FIMSE: Capacitación Financiera Especializada Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios en Estados Unidos, alcanzaron máximos históricos. Las minutas del Comité de Mercado Abierto de la FED dieron cuenta de la preocupación alrededor del débil crecimiento global de la economía y la baja inflación local en Estados Unidos. Lo anterior fortalece la expectativa de los analistas especializados de que en la próxima reunión de la FED, programada para el 31 de julio, pudiera presentarse el primer recorte en su tasa de interés objetivo en un cuarto de punto. Con éste movimiento, la FED tomaría medidas preventivas para mantener el crecimiento de la principal economía del mundo e incentivar el consumo local. El mercado permanecerá atento a la entrega de reportes corporativos correspondientes al 2do. Trimestre del 2019.

Probabilidad de Movimiento en la Tasa Objetivo de la FED, según los futuros en el CBOT para la próxima reunión de la FED el 31 de Julio del 2019.

Current Target Rate of 225-250



Parámetros Técnicos BMV

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	40834.47	41643.71	42145.51	42954.75	43456.55	44265.79	44767.59

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.- Control del Sector Minorista Estados Unidos.

México.- Evaluación del Plan de Negocios de Pemex..

En México, la publicación de los datos de producción industrial que dan cuenta de una baja, terminaron por afectar el desempeño de la Bolsa Mexicana, ya que parecen fortalecer la expectativa de que la economía mexicana se encuentra por entrar a una recesión técnica. Sumado a lo anterior, éste martes el Gobierno Federal, dio a conocer el Plan de negocios para Pemex, que en opinión de algunos analistas, quedó por debajo de las expectativas, con una menor disminución a lo esperado en la carga fiscal y dejando abierta la posibilidad de la construcción del proyecto de la refinería de Dos Bocas. El proyecto restaría recursos a la paraestatal, que mantiene un importante nivel de deuda, lo que vuelve a prender las alarmas respecto de una rebaja en su calificación crediticia. Por el momento, la Bolsa, el peso y los bonos de Pemex reaccionaron con poco optimismo al Plan de negocios.

S&P/BMV IPC 42,984.97 -78.99 (-0.18%)



Último cierre	43,063.95	Volumen	99,250,503	Rango diario	42,700.97 - 43,167.08
Apertura	43,078.52	Vol. promedio (3m)	145,727,906	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 11.29%				

17 Julio, 2019

Evolución del precio BRENT

El petróleo BRENT en 2019 = + 26,73%.
Evolución BRENT a 1 año = (i)- 8,06%(!).
Evolución BRENT a 3 años = + 39,77%.
Evolución BRENT a 5 años = (i)- 37,79%(!).
Evolución BRENT a 10 años = + 7,44%.
Evolución BRENT a 20 años = + 243,70%.

Evolución del precio WTI

El petróleo WTI en 2019 = + 25,20%.
Evolución WTI a 3 años = + 58,60%.
Evolución WTI a 5 años = (i)- 27,46%(!).
Evolución WTI a 10 años = + 18,29%.
Evolución WTI a 15 años = + 89,66%.

PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

Los precios del petróleo al alza en sus cotizaciones después de que se reanudó la producción en el Golfo de México tras el paso de la tormenta Barry. Además, el auge de la industria de esquisto sigue incrementando los suministros de Estados Unidos y se contrarresta el efecto de las tensiones en Oriente Medio. Con la tormenta Barry, un 74% de la producción tuvo que ser cerrada. Adicionalmente, los datos de producción industrial en China y del sector minorista superaron las expectativas de los especialistas, lo que impulsó los precios del petróleo, pero las ganancias eran limitadas por cifras generales que mostraron el crecimiento económico trimestral del país más lento en décadas.

Desempeño del Oro



La semana pasada, el oro ganó un 1.1% ante la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed, lo que también afectó el desempeño del dólar. Las perspectivas para el oro siguen siendo positivas, en opinión de los analistas especializados, que esperan que el metal se mantenga respaldado por las expectativas de tasa de interés más bajas en Estados Unidos y las preocupaciones por el crecimiento global. China reportó cifras de crecimiento en el segundo trimestre del 2019 por debajo de las expectativas, lo que incrementa el temor de que la afectación de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, deriven en una recesión global.

Desempeño del Tipo de Cambio últimos 12 meses.



Tipo de CAMBIO

Después de la publicación de las minutas de la FED y de que los futuros en el Chicago Board of Trade manejen una probabilidad de 100% de un ajuste de un cuarto de punto en la tasa objetivo de la FED, en su reunión del 31 de julio próximo, el dólar vió afectado su desempeño respecto de la canasta de divisas más representativas. Esta situación pudo compensar la volatilidad que los analistas esperaban en el peso mexicano, como resultado de la renuncia del secretario Urzúa. Además, la tasa de interés en México sigue siendo atractiva, lo que permite que los especialistas consideren al peso en sus operaciones de "carry trade". Los analistas estiman que en los próximos días, la cercanía de la primera fecha de evaluación de las medidas migratorias para detener los aranceles (22 de julio) y el análisis y evaluación del Plan de Negocios de Pemex, serán los factores que podrían afectar el desempeño del peso mexicano. La resistencia técnica se ubica en \$19.35.

Último cierre	19.086	Compra	19.0485	Rango diario	18.9952 - 19.1245
Apertura	19.086	Venta	19.0515	52 semanas	18.4013 - 20.6618
Var. en un año	1.49%				

Fuentes: BBC, Bullionvault.com, Investing.

Mercado de DEUDA.

En sus minutas, Banxico ha dado cuenta de los riesgos latentes de la desaceleración en la economía local pero también de la inflación relativamente contenida, pero sensible a los temas por resolver, tal y como mencionamos en nuestro boletín anterior (T-MEC, Pemex, calificadoras, etc. Y la FED ha manifestado que su siguiente movimiento estará encaminado a seguir apoyando a la economía más importante del mundo, en donde existen altas probabilidades de un recorte de un cuarto de punto hacia fines de julio. Esto hace suponer a los analistas que Banxico tendría elementos para comenzar su ciclo de baja en tasas en noviembre próximo. En su boletín semanal, los analistas de Banorte-Ixe mencionan que al día de hoy, la curva de rendimientos descuenta recortes implícitos en la tasa de Banxico de -47pb este año y un total de -135pb hasta finales de 2020. Lo que se ha reflejado también en el nivel estimado para la tasa de fondeo interbancario estimada al cierre del cuarto trimestre del 2019 y 2020, las cuales se ubican en 8.0% y 7.45%, respectivamente, según la última encuesta entre especialistas del sector privado que publicó Banxico a inicios de julio.

Tasa Objetivo de Diversos Bancos Centrales

BANCOS CENTRALES	TIPO INTERÉS ACTUAL	PRÓXIMA REUNIÓN	ÚLTIMO CAMBIO
RESERVE BANK OF AUSTRALIA	1.25 %	Jul 2 04:30 GMT	Jun 4, 2019 GMT
FEDERAL RESERVE	2.5 %	Jul 31 18:00 GMT	Dec 19, 2018 GMT
SWISS NATIONAL BANK	-0.75 %	Sep 19 07:30 GMT	Jan 15, 2015 GMT
EUROPEAN CENTRAL BANK	0 %	Jul 25 11:45 GMT	Mar 10, 2016 GMT
BANK OF JAPAN	-0.1 %	Jul 30 02:00 GMT	Jan 29, 2016 GMT
RESERVE BANK OF NEW ZEALAND	1.5 %	Aug 6 21:00 GMT	May 8, 2019 GMT
BANK OF CANADA	1.75 %	Jul 10 14:00 GMT	Oct 24, 2018 GMT
BANK OF ENGLAND	0.75 %	Aug 1 11:00 GMT	Aug 2, 2018 GMT
Banxico	8.25%	Agosto 15	Dic. 18, 2018

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.25 16 - JUL - 2019	TIEE 28 8.4725 16 - JUL - 2019	Cetes 28 8.13 16 - JUL - 2019
FIX 19.0781 16 - JUL - 2019	Reservas intl. (mmd) 178 12 - JUL - 2019	Bono 10 7.68 18 - JUN - 2019
Inflación 3.95 JUN - 2019	Inflación subyacente 3.85 JUN - 2019	UDIS 6.262743 16 - JUL - 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.elfinanciero.com.mx/opinion/enrique-quintana/plan-de-negocios-por-ahora-ni-fiesta-ni-velorio>

Plan de negocios: por ahora, ni fiesta ni velorio



Twitter LinkedIn

Ayer, en la conferencia mañanera de López Obrador, se presentaron los lineamientos generales del Plan de Negocios de Pemex 2019-2023.

Para algunos, el efecto de la presentación fue un fracaso, que se demostró en el hecho de que el dólar se encareció en 0.6 por ciento y el precio de los bonos de Pemex a 30 años cayó un poco más de 1 por ciento.

Para otros, el resultado fue muy aceptable porque el movimiento del tipo de cambio estuvo alineado con lo que ocurrió con las divisas de los mercados emergentes, sin que haya sido influido por el tema de Pemex y el precio de los bonos se movió con bastante moderación.

Enrique Quintana
Coordinadas

E.O. Twitter

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 ESTRATEGIA DEL CARRY TRADE EN DIVISAS Y SU OBJETIVO

El Carry Trade es una estrategia utilizada en el mercado de compraventa de divisas por la que un inversionista vende una cierta divisa con una tasa de interés relativamente baja y compra otra diferente con una tasa de interés más alta. Es una forma de arbitraje financiero que está diseñado para explotar el resultado de diferencias entre las tasas de interés de los bancos centrales. O lo que es lo mismo, esta inversión supone comprar una divisa para simultáneamente vender otra, es decir, nos financiamos en una divisa e invertimos ese dinero en otra. De esta forma, se apuesta a que una de las divisas se va a apreciar (la de inversión) respecto a la de financiación. Se trata de una técnica que los grandes inversores han llevado practicando en el mercado Forex (mercado de divisas) desde sus inicios.

Objetivo

El objetivo que persigue esta estrategia es obtener como beneficio la diferencia entre ambos tipos de interés, que puede variar en función de la cantidad de apalancamiento usado.

Fuentes: Banxico, FED, Fxstreet, Adbank.

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

PLAN DE NEGOCIOS DE PEMEX

Las calificadoras y el mercado a la expectativa de la evaluación del documento. Los factores claves serán sustentar el escenario de mayor producción y darle soporte también a la expectativa de un balance financiero favorable.

El 16 de julio fue presentado el resumen del tan esperado Plan de Negocios de PEMEX. En términos generales el plan plantea la reducción de la carga fiscal para Pemex y la inversión privada en contratos de servicios a largo plazo. El documento consta de 221 páginas, el cual fue publicado en su totalidad hasta el 17 de julio y por el momento, los analistas especializados se encuentran evaluando y analizando el documento para poder emitir su opinión.

La reacción inmediata de los mercados fue una ligera depreciación en el tipo de cambio, y una baja en la Bolsa Mexicana de Valores, así como una baja en los bonos de la paraestatal, aún cuando los precios de los crudos reaccionan favorablemente por cuestiones geopolíticas.

La razón fundamental: No se deja de lado el proyecto de la refinería de dos bocas y por si esto fuera poco, la reducción estimada por los especialistas en la carga fiscal era de que ésta se ubicará en un porcentaje de 50%.

El plan menciona que la carga fiscal (medida como Derechos a la Utilidad Compartida) bajaría de 65% hasta el 54% de la siguiente manera:

2019.-65% (nivel en que ahora se ubica)

2020.-58%

2021.-54%

Lo que representaría un ahorro en recursos de 128,000 millones de pesos en comparación con los 138,000 millones de pesos que se habían mencionado inicialmente. El Presidente López mencionó que el plan es favorable y que estarán al pendiente de las calificadoras de valores.

Los primeros cálculos dan cuenta de que los 128,000 millones de pesos por la menor carga fiscal y el subsidio del Gobierno Federal de 141,000 millones de pesos (que sumados resultan en aproximadamente 13,450 millones de dólares) no serían suficientes considerando que la deuda de la paraestatal es de alrededor de 106,000 millones de dólares.

Los analistas de Citibanamex, opinan que el plan resultaría insuficiente para los requerimientos de la paraestatal y que la baja en su calificación crediticia es solo cuestión de tiempo y la calificadora Moody's en un primer comentario, menciona que... "El apoyo del Gobierno a Petróleos Mexicanos (Pemex), presentado en el Plan de Negocios de la empresa, se 'queda corto' para incrementar la inversión de capital de exploración y producción, así como para financiar el déficit de flujo de efectivo y los vencimientos de la deuda.

Además, los 128,000 millones de menor carga fiscal a Pemex serían recursos que el Gobierno Federal dejaría de percibir, en medio de los programas sociales y los compromisos de campaña que el Presidente se empeña en llevar a cabo, lo que también será evaluado por las calificadoras para el grado de inversión de la deuda soberana mexicana.

Los mercados permanecerán a la expectativa de mayores detalles. Si el plan resultara insuficiente a los ojos de los especialistas, seguramente podría llevar a la revisión en el corto plazo del grado de inversión, con consecuencias negativas en todos los activos locales (tipo de cambio, bolsa, precios de los bonos, etc.)



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”