



12 de Agosto.- Día Internacional de los Jóvenes

# Boletín Informativo

06 Agosto, 2019

Publicación Semanal

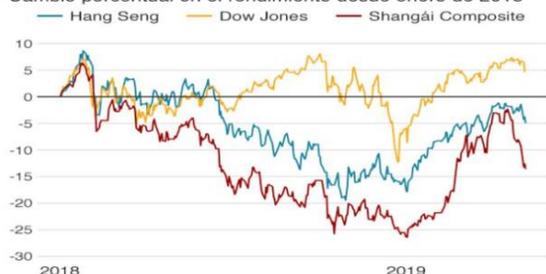
**Beneficios FIMSE: Atención Personalizada**

## MERCADOS ACCIONARIOS

Con la seguridad de que el ajuste de un cuarto de punto en la tasa objetivo de la FED, seguiría fomentando el crecimiento de la mayor economía del mundo, el Presidente Trump, muy a su estilo decidió volver al ataque e incrementar las tensiones comerciales con China. Ahora, Trump impuso a partir del primero de septiembre, nuevos aranceles del 10% a importaciones chinas valoradas en alrededor de 300,000 millones de dólares. El contra ataque chino; una devaluación del yuan retrocediendo un 1.4% frente a la divisa estadounidense, superando la barrera psicológica de las 7 unidades por dólar y colocando la cotización en un nivel no visto desde hace 11 años. De ésta forma, China hace que sus productos sean más baratos y también más competitivos.

### Mercados bursátiles desde que comenzó la guerra comercial entre EE.UU. y China

Cambio porcentual en el rendimiento desde enero de 2018



Fuente: Bloomberg

### Parámetros Técnicos BMV (investing)

Resumen: **VENTA FUERTE**

Promedio móvil:	<b>VENTA FUERTE</b>	Compra (0)	Venta (12)
Indicadores técnicos:	<b>VENTA FUERTE</b>	Compra (0)	Venta (6)

Punto pivote » 05.08.2019 21:24 GMT

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	37510.20	38570.43	39273.98	40334.21	41037.76	42097.99	42801.54

### Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fcobarrios@fimse.com](mailto:fcobarrios@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

### Para Tomar en Cuenta....

**Internacional.- PIB del 2do. Trim 2019 de Japón y Reino Unido.**

**México.-Encuesta Citibanamex, Inflación Jul. 2019, Producción Industrial y Manufacturera Jun. 2019.**

La debilidad del yuan hace que, de un día para otro, las exportaciones chinas sean más competitivas, suavizando así el efecto negativo de las barreras comerciales de Estados Unidos. El resultado; un lunes muy complicado para las bolsas de valores en todo el mundo y una mayor volatilidad en el mercado de divisas, - afectando principalmente a las monedas de países emergentes- ya que los inversionistas prefieren invertir, por el momento, en activos de menor riesgo.

México no fue la excepción y de la mano de un muy bajo crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 2019 del orden de 0.1%, la Bolsa Mexicana se ubica ya por debajo de los 40,000 puntos y los especialistas estiman que la volatilidad podría persistir en las próximas semanas.



Último cierre	39,977.52	Volumen	218,231,411	Rango diario	39,279.52 - 39,820.62
Apertura	39,807.02	Vol. promedio (3m)	151,854,786	52 semanas	39,271.56 - 50,603.39
Var. en un año	- 19.88%				

## Futuros del WTI y Brent



## Desempeño del Oro



## PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

La preocupación respecto del crecimiento de la economía se ha incrementado después de que la administración Trump impusiera a China nuevos aranceles. De la mano, los precios de los principales crudos de referencia han registrado importantes ajustes. Las mezclas Brent y WTI cotizan por debajo de los US\$60 dólares y el crudo mexicano ha regresado a los niveles de cotización de enero de éste año alrededor de los US\$52. Ni la creciente tensión en el Golfo Pérsico, pudo contener el ajuste del petróleo. En un mes, Irán ha incautado tres barcos petroleros, afectando su relación con la comunidad internacional. El conflicto geopolítico en el Pérsico, podría servir en algún momento de contrapeso a las preocupaciones respecto del crecimiento global, ya que es una región donde circula una quinta parte del tráfico del petróleo global.

El temor de que la afectación de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, deriven en una recesión global, ha sido uno de los principales factores en la recuperación de los precios del oro. Además, según los especialistas, las perspectivas de una oferta cada vez menor que se vislumbran en la industria minera del oro se contraponen a la demanda fuertemente impulsada por India y China (los dos representan el 50% de la demanda de oro en el mundo). Esto, sumado a la creciente demanda de oro desde el sector tecnológico y el histórico uso como reserva de valor, son elementos que bien podrían impulsar todavía el precio del oro. Su soporte técnico se ubica en US\$1,413 y su resistencia en US\$1,486; cotiza ahora en US\$1,470.

## Resumen Encuesta Banxico publicada el 01-Ago-2019.

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

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2019	3.63	3.62	3.70	3.66
Expectativa para 2020	3.63	3.60	3.60	3.60
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2019	3.60	3.60	3.64	3.66
Expectativa para 2020	3.44	3.40	3.48	3.40
<b>Crecimiento del PIB (Δ% anual)</b>				
Expectativa para 2019	1.13	0.79	1.10	0.80
Expectativa para 2020	1.66	1.47	1.70	1.50
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2019	19.85	19.69	19.78	19.70
Expectativa para 2020	20.27	20.08	20.00	20.00
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2019	8.04	7.94	8.00	8.00
Expectativa para 2020	7.45	7.32	7.50	7.50

## Tipo de CAMBIO

La devaluación del Yuan afectó la cotización de las principales divisas emergentes. Los temores de una mayor afectación en la economía global - por el enfrentamiento comercial entre las principales economías del mundo- incrementa la aversión al riesgo y los activos tradicionales de cobertura vuelven a ser tomados en cuenta (bonos del tesoro y oro en algunos casos). Esta situación afecta la cotización de las monedas, incluyendo el peso mexicano, el cual alcanzó hasta los \$19.70. Los especialistas consideran que a pesar de la creciente volatilidad e incertidumbre, el atractivo "carry trade" del peso mexicano, seguirá manteniendo la cotización en una banda entre los \$19-\$19.60, aunque no descartan niveles superiores a los \$20, por factores como la aprobación del T-MEC, la desaceleración de la economía local y la posibilidad latente de una baja en la calificación crediticia de Pemex y la deuda soberana. La más reciente encuesta de Banxico da cuenta de un estimado promedio hacia el cierre del 2019 de \$19.69, aunque algunos estimados se ubican por arriba de los \$20.20 por dólar.

Fuentes: BBC, Bullionvault.com, Investing.

## Mercado de DEUDA.

En línea con las expectativas del mercado, la FED disminuyó en un cuarto de punto su tasa objetivo. Ante las condiciones inciertas de la economía global, la FED manifestó estar en la disposición de seguir con su política moderada de estímulos. De ésta forma, los analistas estiman que en éste 2019, la FED podría recortar una vez más su tasa objetivo, si las condiciones lo requieren. En opinión de algunos especialistas, la decisión de la FED, el bajo crecimiento registrado en el segundo trimestre del 2019 en nuestro país y la posibilidad de que en ésta semana, la inflación subyacente por el mes de julio comience a ceder, podrían generar condiciones para que Banxico comience también a descender su tasa objetivo. El incremento en las tensiones entre China y Estados Unidos, ha complicado el entorno de los mercados, por lo que los analistas estiman que el siguiente movimiento se Banxico sería en Septiembre y no en Agosto 15 en alrededor de un cuarto de punto, lo que dejaría la tasa en 8%. Este nivel todavía resulta atractivo para las operaciones de "Carry Trade". Por el momento, dependerá de la volatilidad en los mercados globales y de la inflación local, la velocidad de la respuesta de relajación monetaria de Banxico.

## Tasa Objetivo de Diversos Bancos Centrales

Tipos de interés bancos centrales »		
Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	8.25%	15.08.2019
ECB	0.00%	12.09.2019
FED	2.25%	04.09.2019
BOE	0.75%	19.09.2019
SNB	-0.75%	19.09.2019
RBA	1.00%	06.08.2019
BOC	1.75%	04.09.2019
BOJ	-0.10%	19.09.2019
CBR	7.25%	06.09.2019
RBI	5.75%	07.08.2019
PBOC	4.35%	
BCB	6.00%	18.09.2019

## Indicadores de Banxico

<b>Tasa objetivo</b> 8.25 05 - AGO - 2019	<b>TIE 28</b> 8.4575 06 - AGO - 2019	<b>Cetes 28</b> 8.01 30 - JUL - 2019
<b>FIX</b> 19.5731 05 - AGO - 2019	<b>Reservas intl. (mmd)</b> 178 26 - JUL - 2019	<b>Bono 10</b> 7.53 30 - JUL - 2019
<b>Inflación</b> 3.95 JUN - 2019	<b>Inflación subyacente</b> 3.85 JUN - 2019	<b>UDIS</b> 6.279838 05 - AGO - 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://elfinanciero.com.mx/opinion/enrique-quintana/tambores-de-guerra-economica>

OPINION

## Tambores de 'guerra económica'

4:50 Actualización 06/08/2019 - 8:28 



**Enrique Quintana**  
Coordinadas

El día de ayer nos dimos cuenta, quizás por primera vez, del significado de una posible guerra comercial y de divisas entre Estados Unidos y China. Una verdadera 'guerra económica'.

Prácticamente los mercados accionarios de todo el mundo tuvieron bajas importantes y muchas divisas se depreciaron frente al dólar.

La aversión al riesgo recorrió nuevamente los mercados.

Para entender el significado de estos hechos hay que hacer un poco de historia, pues este conflicto se gesta desde hace más de un año.

Consulta la nota completa en el Apartado de Análisis, Sección Notas y Artículos de interés de nuestra página web: [www.fimse.com](http://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.

## GUERRA COMERCIAL ENTRE CHINA Y ESTADOS UNIDOS Y DEVALUACION DEL YUAN.

**El gobierno chino efectuó el lunes una devaluación que dejó su moneda en los valores más bajos en once años. Es una medida para limitar el impacto del aumento y la extensión de los aranceles dispuesto por el gobierno de Estados Unidos.**

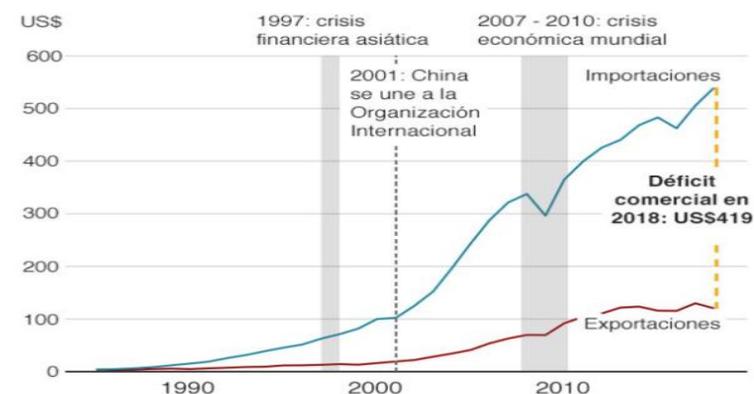
Los analistas especializados opinan que con escaso margen en el frente comercial para responder los nuevos aranceles impuestos por Estados Unidos, el gobierno chino aprobó una devaluación dejando su moneda en los niveles más bajos en once años. Un alza de 1,3 por ciento en el tipo de cambio llevó la cotización a siete yuanes por dólar y alcanzar así registros que no se observaban desde 2008. Los movimientos registrados en el yuan están dentro de los parámetros previstos por el Banco Central Chino pero la administración Trump, acusó a los chinos de “manipulación de monedas. La debilidad del yuan hace que, las exportaciones chinas sean más competitivas, disminuyendo así el efecto negativo de las barreras comerciales de EE UU.

China ha recurrido a todas las instancias pertinentes para terminar con la guerra comercial. Además de imponer aranceles a los productos de EE.UU., el Gobierno chino interpuso una demanda legal y oficial contra Estados Unidos ante la Organización Mundial del Comercio (OMC).

La afectación por la guerra comercial entre las dos naciones comienza a ser evidente. La imposición de aranceles de Trump ha repercutido prácticamente en toda la economía de Estados Unidos, haciendo caer las acciones de diversas empresas entre ellas, las que fabrican vehículos, operan trenes o venden algo importado. Los aranceles adicionales simplemente se transfieren a los consumidores estadounidenses en forma de precios más altos. De hecho, en Estados Unidos más de 660 empresas entre asociaciones empresariales y 520 compañías se han dirigido al presidente Trump, advirtiéndole de que las afectaciones al consumidor podrían implicar la pérdida de empleos y menor crecimiento de la economía ( Moody’s Analytics pronosticó en mayo, que las elevadas tarifas reducirían a 1.8 % el crecimiento económico de EE.UU., v.s. el 2.9 % del ejercicio anterior).

Las compras chinas de productos estadounidenses también han sufrido afectaciones. Como consecuencia de las tensiones económicas entre las dos naciones, los flujos comerciales de China a Estados Unidos cayeron un 9% en el primer trimestre de 2019.

**Comercio de EE.UU. con China**  
El déficit comercial entre EE.UU. y China se ha disparado desde 1985 (en miles de millones de US\$)



Fuente: Censo de EE.UU.

BBC

Fuentes: El país, BBC

## GUERRA COMERCIAL ENTRE CHINA Y ESTADOS UNIDOS Y DEVALUACION DEL YUAN.

### El otro lado de la devaluación

La devaluación del yuan ayuda a que las exportaciones chinas sean más competitivas, pero también puede tener diversas implicaciones.

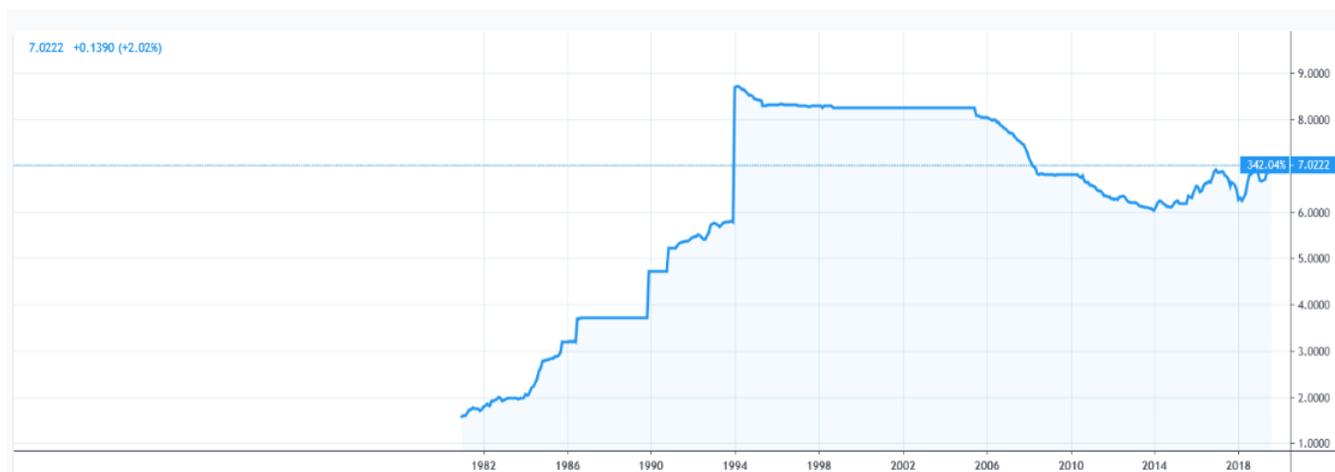
La devaluación en China puede incrementar el temor entre los inversionistas locales y hacer que éstos decidan sacar su dinero del país para invertirlo en valores considerados tradicionalmente como seguros como el oro, el franco suizo o el dólar.

La calificación de China como un país "manipulador de divisas" tiene implicaciones a nivel internacional pues se considera que esto "incurre en prácticas desleales".

La caída de la divisa china se traduce a medio plazo en un deterioro del poder adquisitivo de las empresas y los hogares chinos.

Algunos especialistas suponen que la devaluación sugiere que las autoridades chinas podrían perder la esperanza de alcanzar un acuerdo comercial con Estados Unidos. Y que el hecho de que el banco central chino haya vinculado la depreciación con los aranceles, demuestra que han "convertido la tasa de cambio" en un "arma" para contrarrestar las implicaciones de la guerra comercial.

### Comportamiento Histórico del Yuán vs Dólar



Fuentes: BBC, El país.

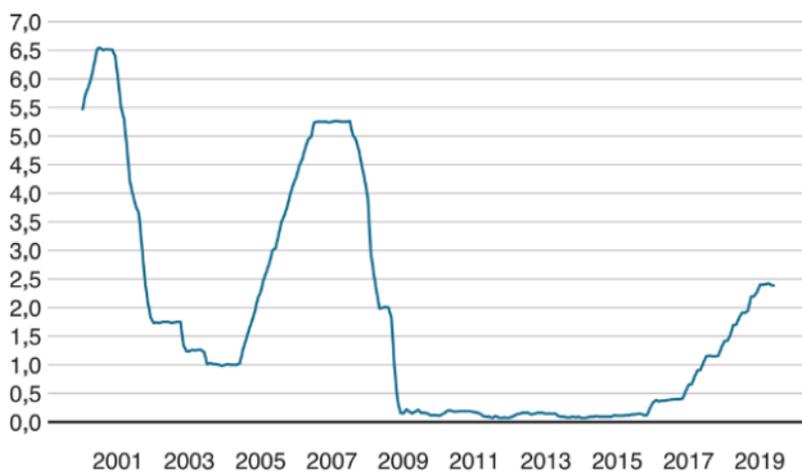
## BAJA EN LA TASA DE LA FED.

**Por primera vez desde la gran crisis financiera de 2008, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) disminuyó las tasas de interés en 0.25 para dejar su tasa objetivo en un rango de entre 2 y 2.25%. Y lo hizo en un contexto de desaceleración global y de incertidumbre generada por la guerra comercial entre Estados Unidos y China.**

La decisión de la FED, disminuye el costo del dinero para fomentar el crecimiento de la economía, y marca el fin de un periodo de incrementos graduales en la tasa de interés, después de que llegaron casi a cero hace una década, como resultado de la crisis del 2008. El presidente de la FED manifestó en su discurso que seguirá actuando apropiadamente para mantener la expansión de la economía, pero no planteo la posibilidad de que el descenso sea hasta mínimos en la tasa objetivo como en la crisis subprime.

La economía estadounidense continúa creciendo (2.1% en el segundo trimestre del 2019), las empresas registran resultados favorables y el desempleo se ubica en mínimos históricos (3,7%), sin embargo, con esta decisión de bajar su tasa, la Fed estaría advirtiendo que las cosas podrían complicarse.

### La FED ha subido la tasa de interés desde 2016



Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos

BBC

Las tasas de interés de Estados Unidos marcan la pauta en todo el sistema financiero internacional, como el recorte de la Fed disminuye el costo del dinero, permite al resto del mundo acceder a un dólar más barato. Y si el dólar disminuye en relación a otras monedas ( porque otorga a los inversionistas una tasa de rendimiento menor), influye en el desempeño del mercado cambiario global, incluyendo economías emergentes que pueden obtener financiamiento en dólares a menores tasas de interés.

### BAJA EN LA TASA DE LA FED.

Por el lado de la inversión, el ajuste en la tasa objetivo de la FED, podría alentar a los inversionistas globales a buscar mejores rendimientos en mercados emergentes que tengan favorables condiciones fundamentales para invertir, lo que favorecería Latinoamérica en el largo plazo.

Algunos analistas estiman que se podrían ampliar las inversiones hacia México o Brasil, que pagan una tasa de interés más atractiva, si se presentan las condiciones económicas adecuadas para ello. Con una mayor entrada de dólares, se fortalece la divisa local, algo que impulsaría el peso mexicano y al real brasileño al alza. Esto explica la fortaleza del peso mexicano en los últimos meses, a pesar del complicado entorno local.

### Tasa de referencia de los bancos centrales

#### Mayores economías de América Latina

País	Tasa de referencia (%)
Brasil	6,5
México	8,25
Argentina	59,99
Colombia	4,25
Perú	2,75
Chile	2,5
Venezuela	23,57

Fuente: BBC Mundo



Los analistas coinciden en que lo más relevante del movimiento de la FED es que Estados Unidos se vea en la necesidad de reducir las tasas, dado que las perspectivas de crecimiento son más débiles. Esto daría cuenta de que las restricciones comerciales impuestas por la administración Trump, podrían comenzar a causar estragos en la mayor economía del mundo.



## 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”**