



12 de Agosto.- Día Internacional de los Jóvenes

Boletín Informativo

14 Agosto, 2019

Beneficios FIMSE: Atención Personalizada

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Al inicio de ésta semana, el presidente Trump intentó suavizar la creciente tensión comercial con China y decidió posponer hasta diciembre, la entrada en vigor de los nuevos aranceles. Los mercados reaccionaron favorablemente al anuncio, atenuando en parte, el impacto del colapso del mercado argentino. La bolsa argentina registró el lunes uno de sus peores días en la historia, con una caída relevante, como respuesta al resultado adverso del Gobierno en las elecciones primarias que se celebraron en el país sudamericano. Sin embargo, indicadores desalentadores en la economía global y en el mercado de deuda, provocarían un importante ajuste en los Mercados Accionarios en todo el mundo.

EL FINANCIERO			
Con información de Bloomberg			
Cierre de mercados 14 de agosto			
	ANTERIOR	ACTUAL	VARIACIÓN
IPC	39,476.50	38,650.09	-2.09 ▼
FTSE BIVA	809.49	793.97	-1.92 ▼
Dow Jones	26,279.91	25,479.42	-3.05 ▼
S&P 500	2,926.32	2,840.60	-2.93 ▼
Nasdaq Composite	8,016.36	7,773.94	-3.02 ▼
NYSE Composite	12,724.37	12,368.05	-2.80 ▼
Bovespa	103,299.50	100,258.00	-2.94 ▼
CAC-40	5,363.07	5,251.30	-2.08 ▼
FTSE-100	7,250.90	7,147.88	-1.42 ▼

Parámetros Técnicos BMV (investing)

Análisis técnico S&P/BMV IPC

Resumen: VENTA FUERTE			
Promedio móvil:	VENTA FUERTE	Compra (0)	Venta (12)
Indicadores técnicos:	VENTA FUERTE	Compra (0)	Venta (7)
Punto pivote »			
Nombre	S3	S2	S1
Clásico	38146.92	38713.22	39567.25
	Puntos pivotes	R1	R2
	40133.55	40987.58	41553.88
			R3
			42407.91

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

Documento Destinado al Público en General
 Línea FIMSE (01461) 215-1234

Para Tomar en Cuenta....

Internacional.- Inflación Jul.2019 EU.

México.-Decisión de Política Monetaria de Banxico.

Los datos económicos de China, donde el crecimiento de la producción industrial cayó en julio a mínimos de 17 años, y de Alemania, donde la actividad económica se contrajo en el segundo trimestre, incrementaron el temor en los mercados. Sin embargo, el factor que más influyó en el ajuste es que por primera vez desde 2007, el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se ubicó temporalmente por debajo del rendimiento del bono a dos años, algo visto como **presagio de una recesión** y se conoce como la "curva de rendimiento invertida". Esta situación se ha presentado antes de las últimas 7 recesiones desde 1956, lo que explica el nerviosismo. Cuando las tasas a corto plazo son más bajas que las de largo, significa que las cosas van bien y la economía crece. Pero cuando al contrario, son las tasas a corto las que pagan más, eso quiere decir que los inversionistas no confían en la situación a largo plazo de la economía. La Bolsa en México no fue la excepción y cayó a un nivel no visto desde 2014, al ubicarse en los 38,650.09 puntos. La aversión al riesgo global (traducida en ajuste en los mercados accionarios) y la incertidumbre respecto de la decisión de política monetaria de Banco de México éste jueves, son los principales factores que dieron lugar a éste comportamiento.

S&P/BMV IPC * 38,650.09 -826.41 (-2.09%)



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

Futuros del WTI v Brent



PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia han resentido también los temores de una recesión global. Los débiles datos de producción industrial en China fueron interpretados como que la segunda mayor economía del mundo, comienza a tener dificultades por la guerra comercial con Estados Unidos y además, Alemania registró un descenso en el PIB del segundo trimestre del 2019. La consecuencia; una contracción en la economía y peor aún, una posible recesión, implican una baja drástica en la demanda de petróleo en el mundo. Además, según la Agencia Internacional de Energía, los inventarios semanales de crudo en los Estados Unidos registraron un incremento, lo que podría suponer una "sobreoferta"

Futuros del Oro



Como resultado de la aversión al riesgo, y ante la curva de rendimientos invertida, el oro se vuelve temporalmente como el activo de resguardo por excelencia. Esta fortaleza está siendo impulsada por un dólar más débil, una menor demanda de activos de riesgo y el hundimiento de los rendimientos del Tesoro estadounidense. Aunque el oro no pague intereses, continuará siendo un activo atractivo mientras los bancos centrales de todo el mundo sigan moviéndose hacia bajar sus tasas de interés y en algunos casos, hasta otorgar tasas de interés negativas.

Último cierre	1,527.8	Mes	Dic 2019	Tamaño del tick	0.1
Apertura	1,527.35	Tamaño contrato	100 onzas troy	Valor del tick	10
Rango diario	1,525.5 - 1,534.75	Tipo de Liquidación	Física	Símbolo base	GC
52 semanas	1,201.3 - 1,546.1	Día de vencimiento	27/12/2019	Valor del punto	1 = \$100
Var. en un año	24.01%	Último rollover	01/08/2019	Meses	GJMQVZ

Tipo de CAMBIO

Primero fue el resultado de las elecciones Primarias, en Argentina en donde el candidato opositor, Alberto Fernández, obtuvo 47.6% de los votos, - su triunfo parcial representa el regreso de Cristina Fernández al poder- lo que propició una devaluación de su moneda y un efecto en cascada en todas las monedas emergentes incluyendo el peso. Y después, producto de la mayor aversión al riesgo ante los temores de una recesión, las monedas emergentes también se vieron afectadas. Los participantes del mercado cambiario disminuyeron sus posiciones en pesos, en línea con la venta generalizada de activos de mayor riesgo observada en el mercado internacional. En algunos bancos su cotización alcanzó los \$20.00 por dólar aunque terminó regresando a los \$19.60. El peso presenta una resistencia en los \$19.90 y su soporte se ubica en \$19.35, por lo que será de vital importancia la decisión de Banxico de ajustar o no su tasa objetivo, para seguir manteniendo el atractivo diferencial en las tasas mexicanas respecto de las de Estados Unidos y otras economías emergentes.

Desempeño del Peso 14 Agosto.



Fuentes: El Financiero, Investing.

Mercado de DEUDA.

Los especialistas del mercado de deuda se encuentran divididos en cuanto a la expectativa de lo que podrá hacer Banxico este jueves. El Financiero publicó que de acuerdo con un sondeo de Bloomberg, de un total de 28 analistas consultados, el 50 por ciento apuesta por una baja. De esta cantidad, 13 prevén un recorte de 25 puntos base y un encuestado estima que la baja sería de 50 puntos. El otro 50 por ciento prevé que la autoridad monetaria mantendrá la tasa en 8.25 por ciento. Las tasas implícitas en el mercado de futuros dan una probabilidad de 75.5 por ciento a que se mantenga la tasa de referencia en 8.25 por ciento, y de 24.5 por ciento a una reducción, según cifras de Bloomberg. La división se explica porque por primera vez desde 2016, la inflación mejoró su desempeño al ubicarse en 3.78% en julio del 2019, lo que hace suponer a algunos analistas que Banxico estaría listo para comenzar a descender su tasa. Sin embargo, ante los temores de una recesión y la reciente afectación en el peso, otros analistas estiman que podría incrementarse la volatilidad y que un dólar más caro podría afectar los precios de algunos bienes y servicios. Lo relevante seguirá siendo que con todo y una posible baja en la tasa, el “Carry Trade” sigue siendo atractivo.

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

Tasa objetivo 8.25 14 - AGO - 2019	TIIE 28 8.4325 14 - AGO - 2019	Cetes 28 8.05 13 - AGO - 2019
FIX 19.5763 14 - AGO - 2019	Reservas intl. (mmd) 179 09 - AGO - 2019	Bono 10 7.53 30 - JUL - 2019
Inflación 3.78 JUL - 2019	Inflación subyacente 3.82 JUL - 2019	UDIS 6.286234 14 - 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://www.elfinanciero.com.mx/opinion/manuel-sanchez-gonzalez/es-la-incertidumbre-no-la-tasa>

Es la incertidumbre, no la tasa

14/08/2019



Manuel Sánchez González

Razones y Proporciones

mansanchezg



El ritmo de crecimiento anual del PIB, ajustado por estacionalidad, ha disminuido de forma notable, al pasar de 3.2 por ciento en la primera mitad de 2017 a 0.3 por ciento en igual lapso de 2019. Al mismo tiempo, la inversión privada ha continuado estancada y el consumo de los particulares se ha debilitado.

Algunos observadores han opinado que la pérdida de vigor de la economía obedece, en buena medida, al ciclo alcista de la tasa de interés del Banco de México.

Con sucesivos ajustes desde finales de 2015, el objetivo de este instrumento monetario aumentó 525 puntos base, hasta alcanzar 8.25 por ciento en diciembre de 2018, nivel en que se ha mantenido desde entonces. De esta manera, el Banco Central ha buscado combatir las persistentes presiones inflacionarias.

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 CURVA DE RENDIMIENTOS INVERTIDA

La curva de rendimiento a largo plazo se refiere a la relación entre las tasas de interés a corto y largo plazo de los valores de renta fija emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos (o alguna entidad Federal que emita deuda gubernamental).

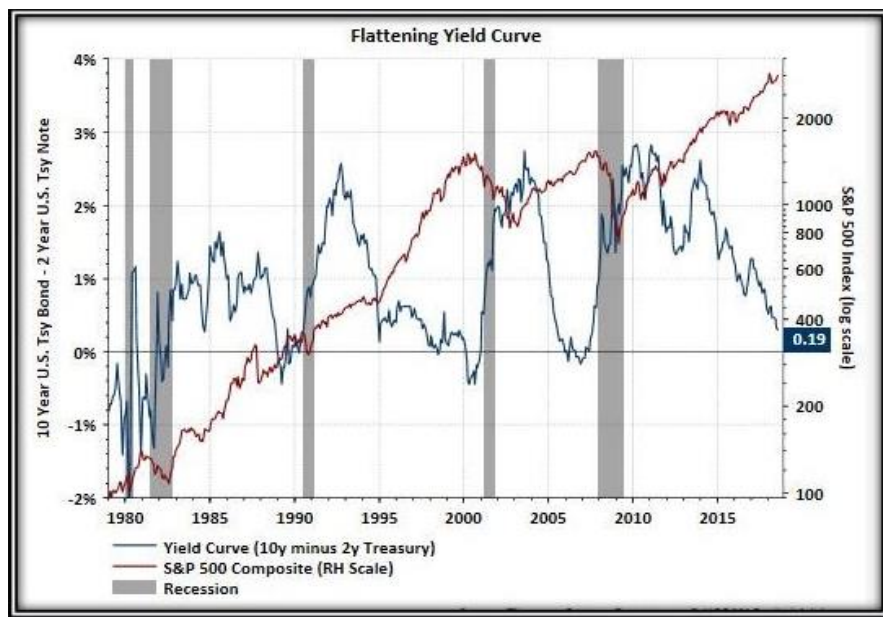
Una curva de rendimiento invertida se produce cuando las tasas de interés a corto plazo exceden las tasas a largo plazo. Cuando se menciona la ‘curva invertida’ realmente se está haciendo referencia a la forma gráfica que toma la ‘curva de rendimiento’ de los bonos del gobierno en un momento dado, debido a la tendencia de los valores que ella representa. En este caso particular, la ‘curva invertida’ aparece cuando los valores de las tasas de interés de corto plazo exceden a los de largo plazo. Además de su impacto en los inversionistas, una curva de rendimiento invertida también tiene un impacto en los consumidores. Por ejemplo, los compradores de viviendas que financian sus propiedades con hipotecas a tasa variable tienen planes de tasas de interés que se actualizan periódicamente en función de las tasas de interés a corto plazo. Cuando las tasas a corto plazo son más altas que las tasas a largo plazo, los pagos de intereses de hipotecas tienden a aumentar.

Fuentes: Banxico, FED, Fxstreet, Rankia.

LA CURVA DE RENDIMIENTOS INVERTIDA Y LOS TEMORES DE UNA RECESIÓN.

Los Mercados Accionarios Globales se vieron afectados, en la medida que el mercado de deuda gubernamental estadounidense envió señales de una posible recesión a los inversionistas.

- La curva de rendimiento de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos se invirtió este miércoles por primera vez desde la crisis subprime del 2007-2009. Los temores se incrementan ya que es considerada como una señal de que los inversionistas ven una alta probabilidad de recesión en la mayor economía del mundo. La inversión en la curva de rendimientos -una situación en la que los costos del préstamo a corto plazo son más altos que los de largo- ubicó el rendimiento de las notas a dos años por encima de los papeles a 10 años. Previo del inicio de operaciones, el rendimiento del Bono del Tesoro a 10 años era de 1.622 por ciento, mientras que el del Bono a dos años alcanzó 1.634 por ciento.
- Como se explica la curva de rendimiento invertida?.- A medida que aumenta la preocupación por una recesión inminente (por las señales de menor crecimiento de la economía), los inversionistas tienden a comprar bonos del Tesoro a largo plazo basándose en la premisa de que ofrecen una protección contra la caída de los mercados de renta variable (porque el menor crecimiento de la economía disminuye las utilidades estimadas de las empresas). Invertir en bonos del tesoro de largo plazo, preserva el capital y tiene potencial de incrementar su precio a medida que disminuyen las tasas de interés (que bajan para motivar la actividad económica). Como resultado de la mayor demanda por papeles de largo plazo, el precio de los bonos sube, pero los rendimientos pueden caer por debajo de las tasas a corto plazo, formando una curva de rendimiento invertida.
- La última recesión en 2009, después de la crisis "subprime" con el estallido de la burbuja hipotecaria, fue precedida por una inversión de la curva de rendimientos. La de 2001, después de la explosión de la burbuja de internet, también. La curva se ha invertido antes de cada recesión que ha vivido Estados Unidos en los últimos 50 años, ofreciendo pocas señales de falsa alarma en ese lapso. **Por eso el temor de una nueva recesión se incrementa.** Una inversión de la curva de rendimientos como la de este miércoles, ha precedido las últimas nueve recesiones a partir de 1956. Sin embargo, esto no significa que una recesión sea inminente. No hubo recesión en 1966 aunque ese año se produjo una inversión de la curva.



Fuentes: El Financiero, Bloomberg, Rankia

LA CURVA DE RENDIMIENTOS INVERTIDA Y LOS TEMORES DE UNA RECESIÓN.

- Los analistas comienzan a estimar que esto también podría provocar que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos baje las tasas de interés con mayor intensidad en los próximos meses y, por lo tanto, "desencadene un repunte de la actividad económica para fin de año". Aunque la medida podría considerarse favorable para el desempeño de los mercados accionarios que basan su comportamiento en las utilidades futuras de las empresas, la situación no resulta halagadora.... Desde 1956, las acciones han alcanzado su punto máximo seis veces después del inicio de una inversión en la curva, y la economía ha caído en recesión dentro de los siete a 24 meses siguientes.
- Además de su impacto en los inversionistas, una curva de rendimiento invertida también tiene un impacto en los consumidores que tengan contratados créditos a tasas variables, ya que los consumidores deben dedicar una mayor parte de sus ingresos al servicio de la deuda existente (los créditos variables se ajustan con base en las tasas de corto plazo; si éstas aumentan los intereses por los créditos también).
- Una inversión en la curva de rendimiento tiene el mayor impacto en los inversionistas de renta fija. En circunstancias normales, las inversiones a largo plazo tienen rendimientos más altos; debido a que los inversionistas están arriesgando su dinero por mayor tiempo, por lo que son recompensados con intereses más altos. Una curva invertida elimina la prima de riesgo para las inversiones a largo plazo, lo que permite a los inversionistas obtener mejores rendimientos con inversiones a corto plazo. La prima de riesgo es una recompensa o una «prima» -de ahí su nombre- que se le concede al inversionista por invertir en un activo con riesgo en vez de invertir en uno con menos riesgo, es decir, por arriesgarse más.
- Cuando la curva de rendimientos se ha invertido y esto precede una recesión, los inversionistas de renta variable tienden a invertir en "acciones defensivas", principalmente en los sectores de alimentos, bebidas y tabaco y servicios médicos, ya que son sectores que su desempeño no depende del ciclo de 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”