



Asesoría Patrimonial Independiente

Desde 2009
"Protegiendo su Patrimonio"

Boletín Informativo

24 Septiembre, 2019

Beneficios FIMSE: Atención Personalizada

Publicación Semanal

MERCADOS ACCIONARIOS

Los más representativo de la semana anterior, estuvo asociado a temas geopolíticos. Después del ataque con drones y misiles a refinerías de Arabia Saudita, los precios internacionales del petróleo aumentaron de manera importante, aunque luego ajustaron su precio de forma paulatina. Igual de relevante, resultó la decisión de política monetaria por parte de la FED recortando por segunda vez en el año su tasa de interés a un rango entre 1.75% y 2.0%. Finalmente, el hecho de que una delegación china que tenía previsto visitar granjas en Montana y Nebraska, cancelara ese recorrido orilló a un ajuste en los mercados accionarios hacia el cierre de la semana. Este martes, los demócratas en la Cámara de Representantes en Estados Unidos, anunciaron el lanzamiento de una pesquisa de juicio político a Trump luego de darse a conocer la existencia de reportes de que el mandatario pudo haber pedido ayuda a Ucrania con fines electorales. Muy oportuno resulta, ahora que avanza la carrera electoral hacia el 2020, y que según algunas encuestas el presidente no lleva la ventaja. Esta nota y los débiles indicadores económicos en Alemania, propiciaron ajustes en los mercados.

RealClear Politics

Polls

National General Election Polls

General Election: Trump vs. Biden						
Poll	Date	Sample	MoE	Biden (D)	Trump (R)	Spread
RCP Average	8/22 - 9/23	--	--	52.0	42.0	Biden +10.0
Emerson	9/21 - 9/23	1019 RV	3.0	50	49	Biden +1
FOX News	9/15 - 9/17	1008 RV	3.0	52	38	Biden +14
SurveyUSA	9/13 - 9/16	4520 RV	1.6	49	41	Biden +8
ABC News/Wash Post	9/2 - 9/5	877 RV	4.0	55	40	Biden +15
IBD/TIPP	8/22 - 8/30	848 RV	3.5	54	42	Biden +12

All General Election: Trump vs. Biden Polling Data

Parámetros Técnicos BMV (investing)

Nombre	S3	S2	S1	Puntos pivotes	R1	R2	R3
Clásico	42057.14	42400.20	42979.82	43322.88	43902.50	44245.56	44825.18

Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fcobarrios@fimse.com
Promoción

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

Para Tomar en Cuenta...

Internacional.- Minutas del Banco de Japón, PIB anualizado de EU 2do. Trim.

México.- IGAE de Jul 2019 y Decisión Política Monetaria de Banxico.

Luego de la decisión de la FED, la Bolsa Mexicana reaccionó favorablemente. El recorte de la tasa, encaminada a sostener el crecimiento económico, fue bien recibido por el mercado, dada la elevada dependencia de la economía nacional de la principal economía global. Sin embargo, la Bolsa mexicana ha terminado por reaccionar en línea con las bolsas desarrolladas a la posibilidad de un juicio político a Trump y los débiles datos en Alemania. El mercado local también ha descontado la decisión de política monetaria de Banxico programada para éste jueves, en donde en sintonía con la FED, pudiera recortar su tasa objetivo, que aún guarda un amplio diferencial con la estadounidense.

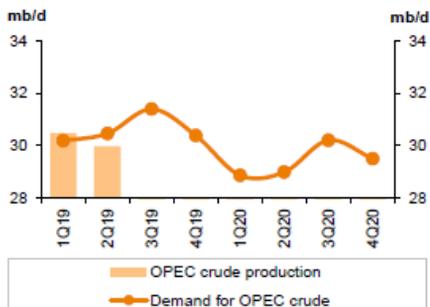
S&P/BMV IPC 43,099.33 -404.45 (-0.93%)



Último cierre	43,503.78	Volumen	142,811,812	Rango diario	43,051.22 - 43,560.05
Apertura	43,497.67	Vol. promedio (3m)	173,004,499	52 semanas	38,265.51 - 50,041.6
Var. en un año	-12.78%				

Relación Oferta y Demanda de Petróleo Estimada

Graph 10 - 1: Balance of supply and demand, 2019-2020*



Note: * 2019-2020 = Forecast.
Source: OPEC Secretariat.

PETRÓLEO Y BIENES BÁSICOS

El presidente Donald Trump anunció, una nueva serie de sanciones contra Irán, país al que responsabiliza del ataque contra la petrolera Saudí Aramco, ocurrido el sábado 14. El petróleo mantiene una expectativa alcista en el corto plazo y algunos analistas evalúan que el alza pudiera prolongarse, e incluso lo ven llegando a 80 dólares por barril. Sin embargo, el consenso es que el alza no sea duradera. Arabia Saudita anunció, que podría retomar su ritmo de producción normal en poco más de dos semanas (aunque los especialistas del sector estiman que la normalización podría durar hasta el cierre del 2019); si a ello se suma que la economía global está dando signos de desaceleración, quedarían pocos argumentos para sostener la expectativa de alza del petróleo. Los especialistas aún evalúan el impacto, lo que podría dar lugar a la revisión – al alza o a la baja- de precios estimados para los crudos de referencia.

Kitco Cotización del oro a 10 años (la onza de oro en dólar USD)



El miércoles, la Reserva Federal recortó sus tasas de interés por segunda vez en 2019, pero las señales mixtas sobre futuros recortes de los costos del crédito, mejoraron la perspectiva del oro, ante la posibilidad de que los recortes en la tasa sean pausados. Las medidas anunciadas por Trump tuvieron también de inmediato un efecto en los mercados: fuerte alza del oro al igual que el yen, como activos de resguardo. Los analistas técnicos estiman que la onza de oro debería de superar la zona de los US\$1,528/1,530 dólares para evitar que la posible toma de utilidades llevará al oro alrededor del nivel de los US\$1,415. Los especialistas estiman que de romper su resistencia de corto plazo, el oro podría alcanzar de nueva cuenta los US\$1,557.

Tipo de CAMBIO

El tono del comunicado de decisión de Política Monetaria de la FED, parece dar cuenta de que proceso de ajuste en su tasa objetivo podría ser pausado. Esto resultó suficiente para mejorar la perspectiva del dólar v.s. las divisas más representativas (medido a través del índice del dólar), incluyendo al peso mexicano, el cual mostró mejor comportamiento semanal que otras divisas emergentes. Sin embargo, los analistas consideran que todavía existen "frentes abiertos" que seguramente seguirán imprimiendo volatilidad al peso (mayores tensiones en la relación comercial entre EU/China, aprobación del T-MEC, mayor aversión al riesgo por factores geopolíticos, etc.), pero que de cierta manera ya han sido descontados por el mercado, que estima según la última encuesta de citibanamex un cierre en 2019 de \$19.80 por dólar. El estimado se ubica por debajo del estimado previo y la razón de ésta mejor expectativa: el todavía atractivo diferencial de tasas que seguiría atrayendo a los inversionistas globales, pese a los desfavorables fundamentales de la economía nacional (ver tabla en la sección de deuda).

Futuros Índice dólar +98.143 +0.216 (+0.22%)



Fuentes: Kitco, Investing, Banxico

Mercado de DEUDA.

El atractivo diferencial de tasa respecto de Estados Unidos y el dato de inflación subyacente de 0.19% de la primera quincena de septiembre, soportan la expectativa de un ajuste en la tasa objetivo de Banxico en su reunión del próximo jueves. El consenso de analistas, estimaba una inflación subyacente del 0.22%. El dato a la baja en la inflación subyacente brinda elementos para suponer que en línea con el consenso, el ajuste sería, por el momento de solo un cuarto de punto, ahora que la FED podría optar por un descenso más moderado, a menos que prevalezca un escenario al alza en los precios del petróleo que pudiera incrementar la expectativa de inflación. La más reciente encuesta de Citibanamex, da cuenta de una tasa de fondeo estimada al cierre de 2019 de 7.44%, que implicaría, además de la baja estimada del jueves, un recorte adicional para lo que resta del año. Para el cierre del 2020, los analistas encuestados estiman que la tasa se ubicaría en 6.79%, lo que sería equivalente a un ajuste de alrededor de 75 puntos base sobre el cierre estimado al 2019. El ajuste en la tasa vendría muy bien para incentivar el crecimiento y aún seguiría resultando atractivo a la inversión. Con ésta expectativa, los especialistas ponen atención en la parte larga de la curva, la cual registra rendimientos por arriba del 7%.

Artículo Semanal de Interés

<http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/comercio/guerra-comercial-los-caminos-que-se-abren-en-el-nuevo-peloponeso>

Guerra Comercial: Los caminos que se abren en el nuevo Peloponeso



La relación de los asiáticos con América Latina es muy positiva. De los casi US\$ 17,000 millones que se negociaban en 2002, se llegó a más de US\$ 300,000 millones en 2018.

América Latina observa con ojos inquietos cómo la danza de los aranceles tiene a la economía global con ataque de nervios. La crisis, que algunos comparan con un clásico conflicto de la Grecia antigua, proyecta un complejo escenario para las economías de la región.

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	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	8.00%	26.09.2019
ECB	0.00%	24.10.2019
FED	2.00%	30.10.2019
BOE	0.75%	07.11.2019
SNB	-0.75%	12.12.2019
RBA	1.00%	01.10.2019
BOC	1.75%	30.10.2019
BOJ	-0.10%	31.10.2019
CBR	7.00%	25.10.2019
RBI	5.40%	04.10.2019
PBOC	4.20%	
BCB	5.50%	30.10.2019

Indicadores de Banxico

Tasa objetivo 8.00 24 - SEP - 2019	TIEE 28 8.1675 24 - SEP - 2019	Cetes 28 7.61 24 - SEP - 2019
FIX 19.4587 24 - SEP - 2019	Reservas int. (mmd) 180 20 - SEP - 2019	Bono 10 7.08 10 - SEP - 2019
Inflación 3.16 AGO - 2019	Inflación subyacente 3.78 AGO - 2019	UDIS 6.287552 24 - SEP - 2019

SPREAD DEL BONO GUBERNAMENTAL A 10 AÑOS

	País	Rendimiento	Dif. Vs Bono
1	Nigeria	14.335	1,493.80
2	Uganda	14.3	1,490.30
3	Turquía	14.19	1,479.30
4	Egipto	13.83	1,443.30
5	Pakistán	12.689	1,329.20
6	Kenia	11.872	1,247.50
7	Sri Lanka	10.65	1,125.30
8	Namibia	9.605	1,020.80
9	Bangladés	9.3	990.3
10	Sudáfrica	8.28	888.3
11	Indonesia	7.329	793.2
12	Brasil	7.16	776.3
13	Rusia	7.03	763.3
14	México	6.9	750.5
15	India	6.762	736.6
16	Jordania	6.343	694.6
17	Colombia	5.75	635.3
18	Filipinas	4.8	540.3
19	Mauricio	4.496	509.9
20	Rumanía	4.22	484.3
21	Perú	4.187	479
22	Vietnam	4.01	461.3
23	Serbia	3.55	415.3
24	Malasia	3.488	409.1
25	Islandia	3.468	407.1
26	China	3.133	373.6

El Concepto de la Semana:

SPREAD

El término "spread" se refiere a la diferencia en el rendimiento que espera un ahorrador por invertir su dinero en un determinado activo (con cierto riesgo inherente) respecto a invertirlo en un activo libre de riesgo. Esta diferencia en el rendimiento esperado se denomina "spread", o diferencial en español. Este diferencial es un indicador de la confianza/desconfianza en el pago de la deuda soberana puesto que, al estar ambos bonos denominados en la misma divisa, el diferencial de rentabilidades (spread) indica justamente la prima exigida para invertir en el activo de mayor riesgo frente al considerado más seguro.

Fuentes: Banxico, FED, Fxstreet, Investing, Deutsche Bank

LA RECIENTE SUBIDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y ALGUNAS IMPLICACIONES.

Los recientes ataques a las instalaciones petroleras de Arabia Saudita, incrementaron de manera importante los precios de los principales crudos de referencia. Las opiniones de los especialistas en energía son diversas, y resultan importantes ante la expectativa de un menor crecimiento estimado para la economía global y los latentes riesgos de una recesión.

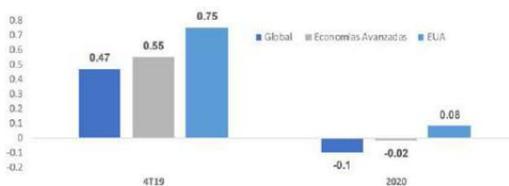
Fuente: CNN, Revista CONTACTO de Citibanamex.

- El compromiso de restablecer plenamente la producción de crudo antes de fin de mes ha llevado a una oleada de pronosticadores del mercado petrolero a reconsiderar sus proyecciones de precios. En opinión de los especialistas de Commerzbank, "Los recientes ataques a las instalaciones petroleras en Arabia Saudita han demostrado dolorosamente los riesgos para el suministro de petróleo, razón por la cual los picos de precios a corto plazo son posibles en cualquier momento". Pero, citando el debilitamiento de los fundamentos del mercado, Fritsch explicó que el banco alemán no considera sostenible el reciente aumento de precios. En cambio, Commerzbank espera que el precio del petróleo Brent caiga a 60 dólares por barril el próximo año.
- El Ministro de Energía, el Príncipe Abdulaziz bin Salman, dijo en una conferencia de prensa el martes que el reino pronto volvería a tener su suministro de petróleo en línea después de que una serie de ataques con drones eliminara a 5,7 millones de barriles de producción diaria de crudo. El anuncio de Arabia Saudita el martes "atemperará el sentimiento alcista y probablemente establece un techo de precios a corto plazo en \$70 para el crudo Brent", dijeron los analistas de la consultora de riesgo Eurasia Group en una nota de investigación publicada el martes. "Sin embargo, los riesgos geopolíticos siguen siendo altos y probablemente se construirá un nivel de prima para integrar los riesgos asociados con las tensiones entre Estados Unidos e Irán e Irán."
- El equipo de especialistas en commodities de Citi Research no han cambiado sus estimados por ahora, pero comentan que la producción total podría tomar hasta para fin de año en recuperarse, dejando aún 1m -2.5 millones de barriles diarios (mbd) remanentes por recuperar. La producción de petróleo crudo de los países miembros de la OPEP sumó en agosto 29,979 mbd, de los cuales 10,254 mbd son producidos por Arabia Saudita. Mientras que la capacidad de producción del país de Medio Oriente es de 11,500 mbd. La producción comprometida después del ataque fue de ~5.7mbd.
- Un aumento sostenido en los precios del petróleo de ~US\$10/barril –acorde al equipo de commodities de Citi Research– incrementaría la inflación general en las economías avanzadas ~0.2% en el primer año acorde a los estimados del equipo de economistas. Mientras que, en México, el PIB se incrementaría 0.07% y la inflación tendría un impactode 0.21%.
- En primer lugar, los economistas se plantean si el incremento pudiera provocar una estanflación* en la economía. La estanflación (calco del inglés: stagflation, palabra compuesta a partir de stagnation, estancamiento, e inflation, inflación) indica el momento o coyuntura económica en que, dentro de una situación inflacionaria, se produce un estancamiento de la economía y el ritmo de la inflación no cede. Hay tres factores que influyen en esto:

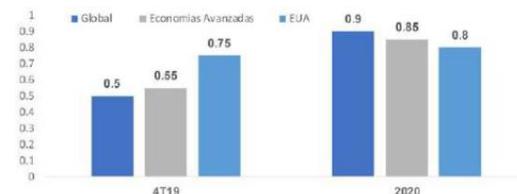
LA RECIENTE SUBIDA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y ALGUNAS IMPLICACIONES.

1. El tiempo que el impacto permanece en el mercado. Entre más se mantengan los precios por arriba, el impacto sería mayor.
 2. Si los aumentos en los precios afectan la inflación y el crecimiento, qué tan rápido se puede equilibrar la oferta y demanda.
 3. Consecuencias del ajuste en el incremento de un 12% en los precios.
- Además de la inflación general, los incrementos impactarían de manera indirecta a la inflación subyacente. Servicios como el transporte y el sector de materiales, capturan los precios del commodity en sus costos de producción y distribución. Comparado con la historia, los siguientes factores provocarían un impacto más significativo en el incremento de la inflación general (incluidos en los estimados).
 1. Debilidad en el mercado laboral de las economías avanzadas. Los incrementos en los salarios no serían suficientes para compensar el aumento de precios en los bienes de consumo.
 2. La guerra comercial EUA-China podría presionar más al aumento de la inflación.
 3. En China, el impacto que tendrían los productos si los productores traspasan el costo de materias primas.
 - **Escenarios de los economistas en Citi Research a través de sus modelos estructurales:**
 - Aumento temporal de los precios. Se presenta un aumento de US\$10/barril en los precios del Brent en el 4T19, que se estabilizarían en el 1T20. Los impactos serían modestos, de ~0.1% en el crecimiento del PIB del 2020 y 0.47% en la inflación general.
 - Aumento permanente de los precios. Si los precios del Brent se mantienen US\$10/barril por arriba de los precios actuales, el impacto tanto en EUA como en la Eurozona sería de alrededor de 0.5-0.8% de la inflación general en el 4T19 y se seguiría presentando en el 2020. En Latinoamérica, un incremento de 10% en los precios del WTI implicaría un impacto en el PIB real de Latinoamérica (ex Argentina) de 0.04% sobre un periodo de 8 trimestres. Mientras que, en México, el PIB se incrementaría 0.07% y la inflación tendría un impacto de 0.21%.

Impacto en la inflación con el aumento temporal de los precios del petróleo



Impacto en la inflación con el aumento permanente de los precios del petróleo



Fuente: Citi Research, Global Equity Strategy, "Higher Oil: What It Means For Global Equities", Robert Buckland (16-sep-2019)

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”