



MERCADOS ACCIONARIOS

El primer ministro de Reino Unido, puso a votación la Ley de Aprobación del Acuerdo de Salida, con resultados mixtos: Johnson ganó una 1era. votación para que el Brexit fuera aprobado, pero perdió la votación para agilizarlo. Difícil lograr que su acuerdo sea ratificado a tiempo para cumplir con la fecha límite de salida del bloque europeo (Oct.31). Los reportes trimestrales fluyendo; en EU, los sectores de salud y energía con buen desempeño, pero las pérdidas de algunas tecnológicas y de comunicaciones opacaron esas ganancias. En México resultados mixtos; comercio y consumo con ganancias marginales, retrocesos en Alfa y subsidiarias hasta el momento.

BIENES BASICOS

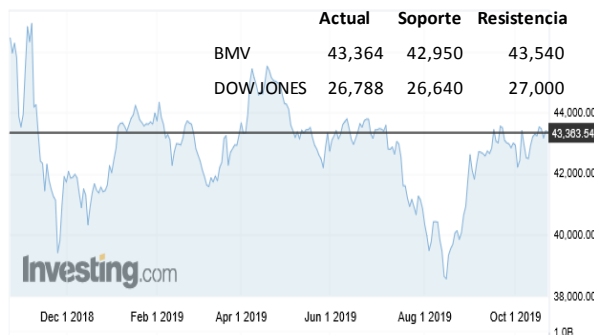
El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que las consecuencias de la guerra comercial entre EU y China y las disputas comerciales en todo el mundo frenarían el crecimiento global en 2019 a 3%, el más lento en una década. Un crecimiento económico más bajo generalmente implica una menor demanda de productos básicos como el petróleo. De ahí los estimados de precio según la Agencia Internacional de Energía. Para el oro, el mercado permanecerá atento a la decisión de política monetaria de la FED el próximo 29-30 de octubre ya que un descenso en la tasa, resta atractivo al dólar y el oro se podría ver beneficiado.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Las tasas de los bonos del tesoro subiendo por el crecimiento reportado de 6.0% del PIB de China correspondiente al 3T19 (la menor tasa reportada desde 1992) y la posible extensión en la fecha límite para el Brexit, en donde el acuerdo alcanzado por el primer ministro Boris Johnson no fue suficiente para ser aceptado por el Parlamento de Reino Unido. Sobre la misma línea los bonos M, en donde la recomendación se centra en esperar mejores condiciones para tomar posiciones. En el mercado de divisas, el peso continúa con su racha positiva. Por el momento, le favorecen el mayor apetito por activos de riesgo y el todavía elevado diferencial del soberano. Para el cierre del 2019, las últimas encuestas arrojan un estimado de entre \$19.80-19.88 y para el cierre del 2020 los estimados se ubican en un rango entre los \$20.10-20.36. Posiciones direccionales para perfiles especializados y sin necesidades de liquidez si el peso se ubica por debajo de \$19.00; la demanda cíclica del último trimestre del año podría incrementar su cotización.

Peso Rango Semanal Estimado
\$19.10-\$19.30

S&P/BMV IPC **43,363.54 -41.89 (-0.10%)**



AIE Petróleo Precios Estimados

Price Summary

	2019	2020
WTI Crude Oil ^a (dollars per barrel)	56.26	54.43
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	63.37	59.93

Indicadores

Tasa objetivo 7.75 22 - OCT - 2019	TIE 28 7.9975 22 - OCT - 2019	Cetes 28 7.65 22 - OCT - 2019
FIX 19.1050 22 - OCT - 2019	Reservas intl. (mmd) 180 18 - OCT - 2019	Bono 10 6.87 22 - OCT - 2019
Inflación 3.00 SEP - 2019	Inflación subyacente 3.75 SEP - 2019	UDIS 6.304995 22 - OCT - 2019

Para Tomar en Cuenta....

Internacional.- Decisión de Política Monetaria del Banco Central Europeo. Reportes trimestrales

México.- IGAE ago, Ventas minoristas ago. Reportes Trimestrales.

22 Octubre, 2019

El Concepto de la Semana:

ACTIVOS LIBRE DE RIESGO.

Un activo libre de riesgo se define como aquél que presenta una rentabilidad conocida con anterioridad y su riesgo es cero, es decir que su volatilidad es nula y por tanto su valor no cambiará con el tiempo. Los activos libres de riesgo representan la inversión más segura entre las ofrecidas en el mercado y son el punto de referencia en la relación entre estas dos variables, la cual está expresada en la frontera de carteras eficiente. Un tema esencial en el mundo de las finanzas, especialmente en el estudio de carteras de inversión, es la relación entre rentabilidad y riesgo. Cuanto mayor riesgo haya, mayor será la rentabilidad esperada de un activo, por lo que los activos libres de riesgo tendrán una rentabilidad muy reducida. El ejemplo por excelencia de un activo libre de riesgo es la deuda pública de un país muy solvente, como los bonos del tesoro de EU.

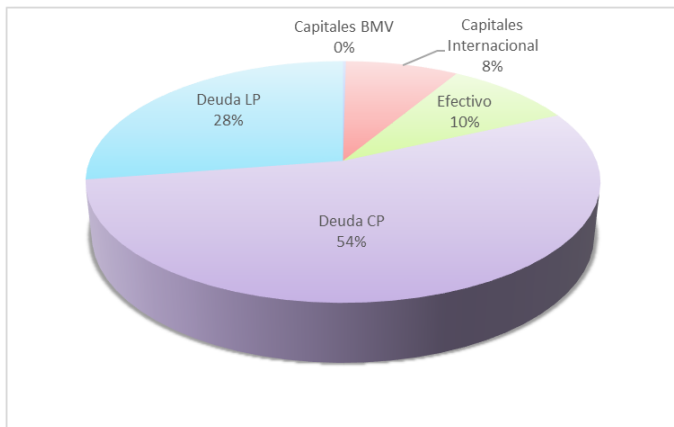
<https://economipedia.com/definiciones/activo-libre-riesgo.html>

Premisas de Inversión

Premisas Globales	2019	2020
Países con Crecimiento	EU, España, Economías Emergentes en Europa, Nigeria	Alemania, Rusia, Arabia Saudita
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Superior al Promedio: Cuidado de la Salud. Similar al Promedio: Consumo, Servicios Públicos, Inmobiliario, Tecnología de la Información	Defensivos en una crisis: Cuidado de la Salud, Bienes de Consumo, Servicios Públicos
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Riesgo bajo: Farmacéutico. Riesgo Medio: Papel, Comercio, Transporte	
Petróleo BRENT	US\$64.00	US\$59.00
Petróleo WTI	US\$57.00	US\$55.00
Tasa FED	2.3	1.8
Precios del Oro	US\$1,570	US\$1,680
Dólar/Euro	1.112	1.0114

Premisas Locales	2019	2020
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Consumo, Energía, Financiero	Defensivos en una crisis: Consumo
Tasa Objetivo Banxico	7.5%	6.5%
Tipo de Cambio	\$19.88	\$20.36

FIMSE Estrategia de Inversión



Rendimiento
2019

8.98%

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.

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

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"