



MERCADOS ACCIONARIOS

Sin información económica de vital relevancia y con avance moderado en las conversaciones entre China y EU, los mercados accionarios registran desempeños mixtos. El Fondo Monetario Internacional, ha revisado a la baja el crecimiento estimado para la zona euro de 1.3 a 1.2% para éste 2019, debido a la baja actividad en Alemania y al estancamiento económico en Italia. Esto podría dar lugar a la revisión y reacomodo en algunos portafolios de inversión, orientados a esa zona. En México, se registró un descenso anual de 3.34% al mes de agosto en la inversión fija bruta y también un ajuste en todos los componentes de la confianza del consumidor. A pesar del difícil entorno, la bolsa mexicana presentaría una buena alternativa por el mayor apetito por activos de riesgo, ante la pausa en el ajuste en la tasa de la FED.

BIENES BASICOS

La decisión de la Reserva Federal de recortar su tasa de interés y la reciente debilidad del dólar han ayudado a elevar los precios de los principales crudos de referencia, considerados activos de riesgo. La todavía remota posibilidad de la firma de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos en éste mes, disminuye temporalmente el temor a una desaceleración económica global que afectaría la demanda de petróleo, lo que también dió soporte a los precios. El oro por su parte, seguirá siendo una alternativa de cobertura ante los temas globales pendientes (Brexit, China-EU, Juicio vs Trump, etc.)

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La posibilidad de que la FED de por terminado su periodo de estímulo monetario en este ejercicio cobra impulso. Se estima que el próximo movimiento podría presentarse en el segundo semestre del 2020. En México el panorama es distinto. Los pésimos resultados económicos dan la pauta para suponer que Banxico efectuará nuevos ajustes en su tasa objetivo. La última encuesta Banxico ubica la tasa en 7.25% al cierre del 2019, es decir una baja de medio punto sobre el nivel actual y de un punto a tres cuartos de punto en 2020, para cerrar entre 6.25 y 6.50%. A pesar de la expectativa de baja, el diferencial vs las tasas en EU y tasas de otros mercados emergentes sigue siendo atractivo. Sin embargo, un crecimiento por debajo de lo estimado, ajustes fiscales en el presupuesto, una rebaja de las calificadoras a principios de 2020 si el crecimiento decepciona, aumentos en el gasto público y una baja en la producción de petróleo, son algunos elementos que podrían pesar en el animo de los inversionistas globales para incorporar activos mexicanos en sus portafolios de inversión.

S&P/BMV IPC \uparrow 43,818.51 +206.67 (+0.47%)



06.11.2019 Evolución BRENT

BRENT en 2019 = + 19,60%.
BRENT a 3 años = + 38,46%.
BRENT a 5 años = - 24,70.

06.11.2019 Evolución WTI

WTI en 2019 = + 23,28%.
WTI a 3 años = + 64,59%.
WTI a 5 años = - 6,73%.

Peso Dólar últimos 5 años



Para Tomar en Cuenta....

Internacional.- Decisión de Política Monetaria del Banco central de Inglaterra.

México.- Inflación octubre 2019.

05 Noviembre, 2019

El Concepto de la Semana:

POLITICA MONETARIA EXPANSIVA.

La Política Monetaria Expansiva es un tipo de política monetaria que se caracteriza principalmente por tratar de estimular el tamaño de la oferta monetaria de un país. Los responsables de su control es generalmente un banco central. Cuando los individuos prefieren ahorrar dinero en vez de gastarlo o invertirlo la demanda agregada es muy débil, lo que puede llegar a provocar recesiones. Por un lado se trata de estimular la producción de bienes y servicios y la rentabilidad de la inversión. Y por otro, se trata también de influir en el mercado para que los bancos concedan mayor crédito a las familias y a las empresas. De ésta manera, el movimiento del dinero en la economía es mayor.

<https://economipedia.com/definiciones/politica-monetaria-expansiva.html>

Situación de recesión y política monetaria expansiva

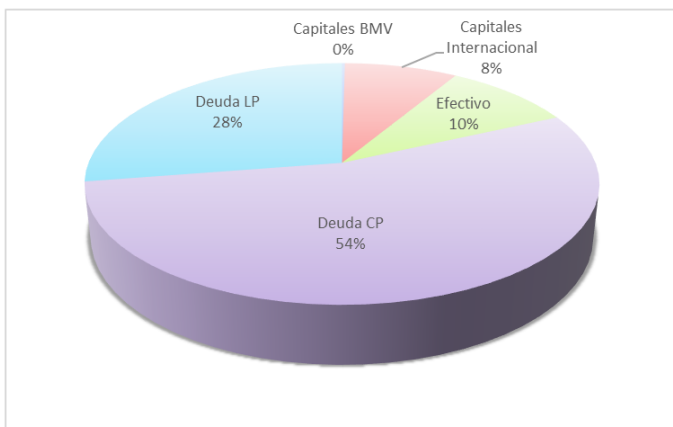
- Crecimiento del PIB por debajo del potencial.
- "Recesión técnica": dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo.
- Inversión en **bienes de capital** en mínimos.
- Repunte de la tasa de **desempleo**.
- Las presiones inflacionistas son muy débiles.
- Beneficios empresariales en pérdidas.

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 fungen 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"