



MERCADOS ACCIONARIOS

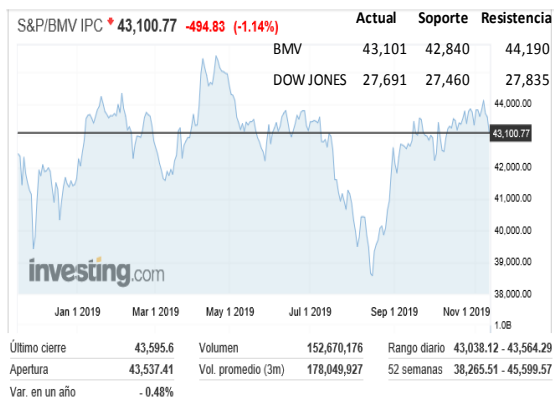
De nueva cuenta, la incertidumbre respecto de posibles acuerdos en la guerra comercial entre China y EU, afecta a los mercados. Se estima que el acuerdo saldrá adelante, aunque no se retirarán del todo los aranceles ya aplicados. Existen datos en EU que la recaudación tributaria por importaciones ha aumentado en alrededor de 29.5mmd en lo que va del año fiscal, lo que daría lugar a suponer que se mantendrán algunos aranceles y seguramente prevalecerá la tensión en las negociaciones. En México la Bolsa Mexicana a la expectativa de la decisión de política monetaria de Banxico, en donde el mercado descuenta una baja de un cuarto de punto en la tasa objetivo para tratar de corregir el estancamiento de la economía.

BIENES BASICOS

Los precios de los principales crudos de referencia afectados ante la preocupación por un crecimiento económico más lento y menos demanda de petróleo por la guerra comercial entre China y EU a casi 16 meses de su inicio. Además, los inventarios en EU podrían incrementarse en esta semana, por lo que el mercado no percibe un desabasto mayor. El oro seguirá siendo una alternativa de cobertura ante los temas globales pendientes (Brexit, China-EU, Juicio vs Trump, etc.). La posibilidad del estancamiento de la economía global en 2020, podría favorecer a bienes básicos que sufrieron importantes ajustes en su precio (cobre, aluminio, paladio).

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El mercado coincide en el movimiento a la baja de la tasa objetivo de Banxico, pero hay quien estima que el ajuste podría ser mayor a un cuarto de punto. Sin embargo, comienzan a surgir las voces de los manejadores de recursos globales, acerca de los mayores riesgos de incorporar activos mexicanos en sus portafolios (alegando preocupación respecto de las decisiones del gobierno, la desaceleración en la economía de EU de la cual somos altamente dependientes y la inseguridad, entre otros), por lo que estarían solicitando una tasa de rendimiento que compense los mayores riesgos percibidos. Por su parte, el tipo de cambio sensible a las dudas respecto del acuerdo comercial entre China y EU y a la agitación político-social en latinoamerica, a pesar de que pudiera avanzar la aprobación del T-MEC en EU ya que el 12 y 13 de diciembre son los últimos días de actividades del Congreso. En las últimas encuestas entre especialistas, mejora la percepción del nivel del peso al cierre de 2019 y 2020 (\$19.70 y \$20.10 respectivamente).



Desempeño del Peso

Último cierre	19,3068	Compra	19,3252	Rango diario	19,3026 - 19,3341
Apertura	19,3093	Venta	19,3402	52 semanas	18,7425 - 20,6618
Var. en un año	- 5.19%				

Para Tomar en Cuenta....

Internacional. - Testimonio del Presidente de la FED.

México. - Decisión de Política Monetaria de Banxico.

El Concepto de la Semana:

ESTANCAMIENTO ECONÓMICO.

El Estancamiento Económico es una situación en la que el Producto Interno Bruto (PIB) de un país crece a una tasa muy baja o nula. A su vez, los salarios casi no aumentan. A diferencia de la Recesión Económica, en el estancamiento no observamos una caída de la actividad productiva, sino un aumento. Sin embargo, este es reducido, por lo que no impacta en el mercado laboral.

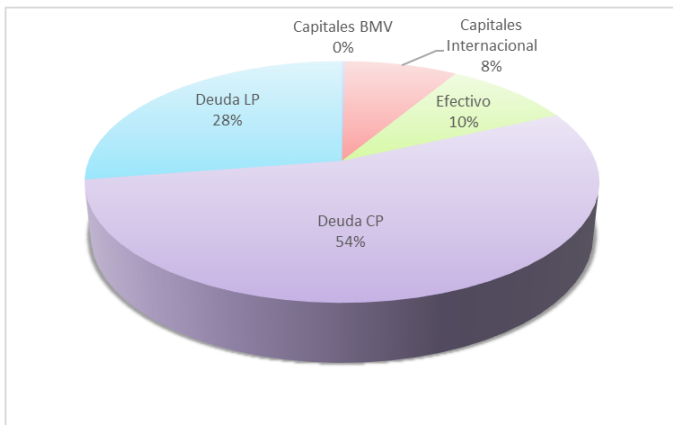
<https://economipedia.com/definiciones/estancamiento-economico.html>

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	7.25%	6.50%
Tipo de Cambio	\$19.70	\$20.10

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"