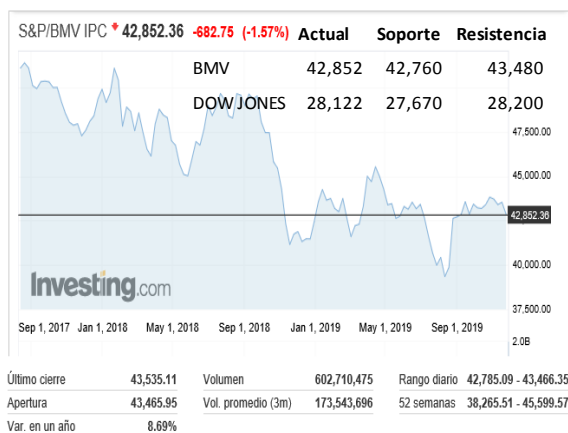


## MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios desarrollados reaccionando positivamente a la posibilidad de que China y Estados Unidos avancen en el frente comercial. La puesta en marcha de una "primera fase" antes del 15 de diciembre, evitaría la imposición de aranceles del orden de 15% a diversos productos. En México, el INEGI dió a conocer la revisión del PIB en donde se confirma la recesión técnica. Los conflictos geopolíticos en América Latina (Brasil ajustando su tasa, Chile con su revuelta social y Bolivia y su crisis de gobierno) pesan en el animo negativo de los inversionistas afectando las bolsas emergentes como la mexicana. El Gobierno Federal junto con la iniciativa privada, tratará de incentivar la economía, con 147 proyectos de infraestructura y una inversión estimada de P\$ 859 mil millones.



## BIENES BASICOS

El petróleo reaccionando a que la OPEP extenderá sus recortes hasta junio del 2020 y a que las sanciones de EU a Irán y Venezuela, estén afectando las existencias de crudo. Por el momento, los precios estimados para 2020 no registran movimientos importantes. La expectativa de un menor crecimiento de la economía global en 2020 y un dólar más débil, favorecen la perspectiva del oro, además de conservar su atractivo como activo de resguardo. Los precios estimados para el mediano plazo superan los U\$1,600 la onza.

### Agencia Internacional de Energía Precios Estimados

Price Summary	2017	2018	2019	2020
WTI Crude Oil <sup>a</sup> (dollars per barrel)	50.79	65.06	56.45	54.60
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	54.15	71.19	63.59	60.10
Gasoline <sup>b</sup> (dollars per gallon)	2.42	2.73	2.60	2.62
Diesel <sup>c</sup> (dollars per gallon)	2.65	3.18	3.06	3.04
Heating Oil <sup>d</sup> (dollars per gallon)	2.51	3.01	3.01	3.05
Natural Gas <sup>d</sup> (dollars per thousand cubic feet)	10.86	10.46	10.85	10.66
Electricity <sup>d</sup> (cents per kilowatthour)	12.89	12.89	12.99	13.11

<sup>a</sup>West Texas Intermediate.  
<sup>b</sup>Average regular pump price.  
<sup>c</sup>On-highway retail.  
<sup>d</sup>U.S. Residential average.

## MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Un recorte adicional de un cuarto de punto en diciembre del 2019 y una tasa objetivo de cierre en 2020 del orden del 6% son ahora las expectativas de los especialistas del mercado de deuda local. Los datos del PIB corroboran la mala percepción de las condiciones de la economía afectando el desempeño del mercado de deuda, en donde se observó un alza en las curvas de rendimiento de los Bonos M y Udibonos ante la incertidumbre del bajo crecimiento económico en México. El peso mexicano también resintió los malos datos del desempeño de la economía superando otra vez los \$19.50. También prevalece la aversión a monedas emergentes por los diversos conflictos en America Latina, y la expectativa de que Banxico tuviera que efectuar una baja más pronunciada en su tasa objetivo para incentivar la economía, pero que disminuye el atractivo diferencial respecto de las tasas de interés que ofrecen otras economías.

### Desempeño del Peso

Último cierre	19.5152	Compra	19.5249	Rango diario	19.5138 - 19.5341
Apertura	19.5125	Venta	19.5399	52 semanas	18.7425 - 20.6618
Var. en un año	-5.33%				

### Para Tomar en Cuenta....

**Internacional.-** Confianza del Consumidor EU y PIB. Inflación zona Euro, Desempleo en Alemania.

**México.-** Minutas de Banxico e Informe Trimestral

Peso Rango Semanal Estimado  
\$19.18-\$19.60

26 Noviembre, 2019

## El Concepto de la Semana:

### CURVA DE RENDIMIENTOS

La curva de rendimiento es una representación gráfica que muestra la relación entre rendimiento y la madurez de títulos públicos de deuda (bonos). La curva que se forma por la relación rendimiento-plazo puede tomar distintos comportamientos:

**Curva ascendente:** Sigue la lógica de "a mayor plazo de inversión mayor rendimiento" debido a la mayor incertidumbre que genera invertir a plazos más largos. A su vez, se puede interpretar como una perspectiva de aceleración en la actividad económica futura.

**Curva Descendente:** Los rendimientos futuros son más bajos que los actuales, y se puede pronosticar una desaceleración en la actividad económica futura.

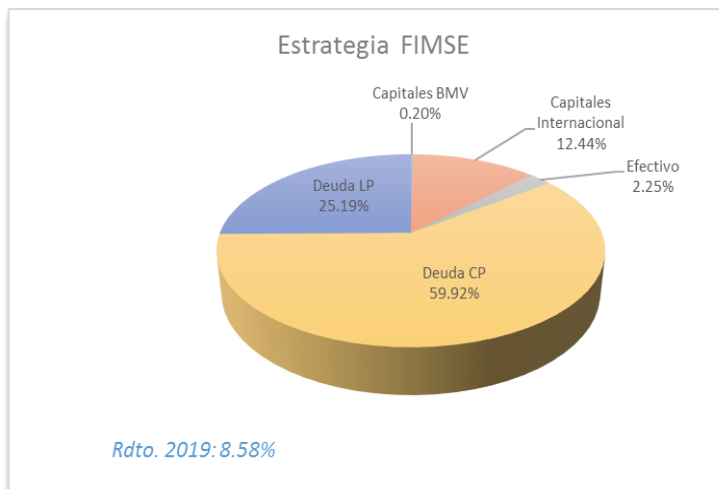
Bonos por encima de la curva son una buena oportunidad de inversión porque, a igual plazo, ofrecen un mayor rendimiento. Lo contrario ocurre con los bonos que se encuentran debajo de la curva.

<https://www.industrialvalores.com.ar/glosario-financiero/curva-de-rendimiento>

### Premisas de Inversión

Premisas Globales	2019	2020
<b>Países con Crecimiento</b>	EU, España, Economías Emergentes en Europa, Nigeria	Alemania, Rusia, Arabia Saudita
<b>Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado</b>	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
<b>Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio</b>	Riesgo bajo: Farmacéutico. Riesgo Medio: Papel, Comercio, Transporte	
<b>Petróleo BRENT</b>	US\$64.00	US\$59.00
<b>Petróleo WTI</b>	US\$57.00	US\$55.00
<b>Tasa FED</b>	2.3	1.8
<b>Precios del Oro</b>	US\$1,570	US\$1,680
<b>Dólar/Euro</b>	1.112	1.0114

Premisas Locales	2019	2020
<b>Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado</b>	Consumo, Energía, Financiero	Defensivos en una crisis: Consumo
<b>Tasa Objetivo Bancario</b>	7.25%	6.50%
<b>Tipo de Cambio</b>	\$19.70	\$20.10



Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE.

## 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](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fco.barriosr@fimse.com](mailto:fco.barriosr@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

[www.fimse.com](http://www.fimse.com)

**"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"**