



## MERCADOS ACCIONARIOS

Con la fase uno del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, el resultado electoral en Reino Unido que podría acelerar la salida del bloque europeo y la ratificación del T-MEC, los mercados accionarios se mueven en un entorno relativamente menos incierto. Para 2020, la atención se enfocará en la expectativa de la desaceleración global de la economía, la decisión de la FED de pausar la baja en su tasa de interés objetivo, las elecciones en EU y los conflictos y protestas generadas en diversas regiones.

### Estimados 2020

BMV.- 47,650

S&P500.- 3,400



## BIENES BÁSICOS

Para el petróleo, los especialistas estiman que en 2020, Estados Unidos se convertirá en un exportador nato ante la gran cantidad de petróleo de enquistado en existencia. Mientras tanto, los estimados de precios sin cambios relevantes a pesar de que la OPEP mantendrá su recorte a la producción. El oro por su parte, sigue siendo considerado en los portafolios globales, ante la incertidumbre en el frente comercial, y las posibles consecuencias del juicio político de Trump en la carrera electoral en Estados Unidos.

### Estimados 2020

Petróleo Brent.- US\$60.51

Petróleo WTI.-US\$55.01

Mezcla Mexicana:US\$49.00

Onza Oro.-US\$1,620

## Futuros del Oro



## MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La Fed espera que los recortes efectuados, hayan sido suficientes para continuar con un crecimiento en la economía. Se estima por el momento, una desaceleración en lugar de una recesión de la economía global, lo que dió lugar a una mayor demanda por bonos del tesoro. En México, con la ratificación del T-MEC y la baja de un cuarto de punto en la tasa objetivo de Banxico, se originó también una mayor demanda de instrumentos de deuda gubernamental. Para 2020 a diferencia de la FED, Banxico seguirá con su descenso en la tasa objetivo. El incremento en el salario mínimo que podría impactar en la inflación, podría llevar al banco central a que los mayores ajustes se presentarán hacia la segunda mitad de 2020. El todavía atractivo diferencial en la tasa v.s. otras economías, mantendrá estable el tipo de cambio, sin descartar episodios de volatilidad por las elecciones en Estados Unidos y la incertidumbre en la economía local.

### Estimados 2020

Tasa FED.- Rango 1.5%-1.75

Tasa Banxico.- 6.50%

Tipo de Cambio.- \$20.10

### El Concepto de la Semana:

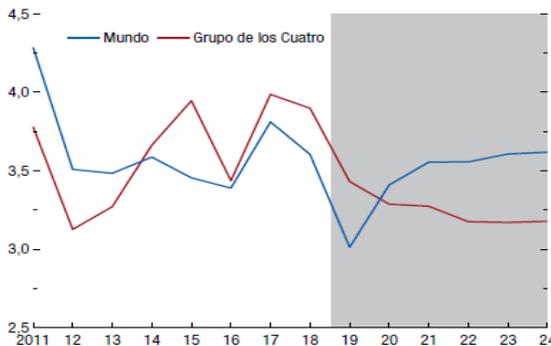
#### **DESACELERACION DE LA ECONOMÍA**

Se trata del periodo o momento en el que el crecimiento económico deja de funcionar o se ralentiza con respecto a un periodo medido anteriormente. Esto implica que, para que éste fenómeno se lleve a cabo debe haber existido un periodo de crecimiento económico en el que se hayan obtenido mejores resultados que en el periodo de desaceleración. La desaceleración empieza a notarse cuando en el período o momento actual no se obtienen los mismos resultados que en el periodo de tiempo anterior que se está tomando como referencia. No obstante, no significa que los datos de desaceleración quieran indicarnos que se están produciendo registros negativos sobre los datos medidos en el periodo. Tan solo que algún motivo está provocando que los resultados obtenidos en el crecimiento económico no van al mismo ritmo que en el periodo anterior.

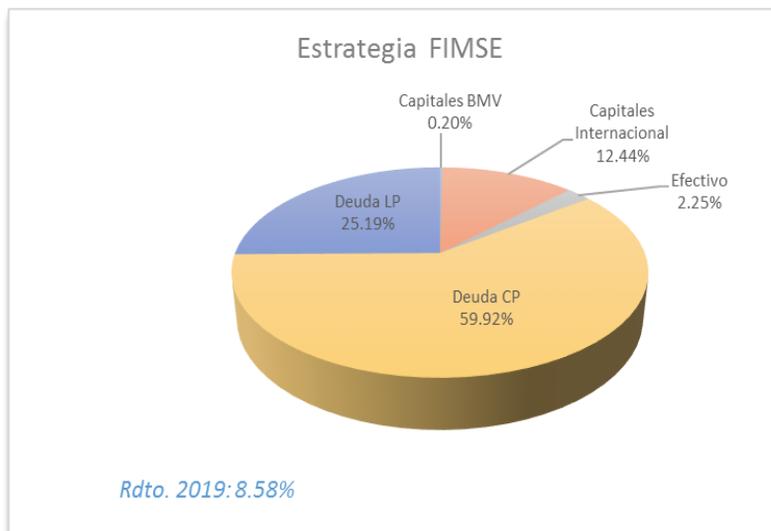
<https://www.economiasimple.net/glosario/desaceleracion-economica>

**Gráfico 1. Crecimiento del PIB: Mundo y Grupo de los Cuatro (Porcentaje)**

Este patrón de crecimiento mundial refleja una importante desaceleración y la recuperación proyectada en un grupo de economías de mercados emergentes. En cambio, se prevé que el crecimiento se modere durante 2020 y el periodo posterior en un grupo de economías de importancia sistémica.



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.  
Nota: Grupo de los Cuatro = China, Estados Unidos, Japón y zona del euro.



Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE.

21 Diciembre, 2019

## FIMSE Perspectivas 2020

Premisas Globales		2020
<b>Países con Crecimiento</b>	Desarrollados: E.U., Canadá, Francia, Reino Unido, Alemania. Emergentes: Rusia, Arabia Saudita, Brasil y México( éste último por el nulo crecimiento 2019, o sea una base baja de comparación)	
<b>Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado</b>	Defensivos en una crisis: Cuidado de la Salud, Bienes de Consumo, Servicios Públicos	
<b>Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio</b>	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmacéuticas) Riesgo Medio: Papel y Comercio	
<b>Petróleo BRENT</b>	US\$60.51	
<b>Petróleo WTI</b>	US\$55.01	
<b>Tasa FED</b>	1.50% a 1.75%	
<b>Precios del Oro</b>	US\$1,620	
<b>Dólar/Euro</b>	\$1.10	

Premisas Locales		2020
<b>Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado</b>	Defensivos en una crisis: Consumo	
<b>Tasa Objetivo Banxico</b>	6.50%	
<b>Tipo de Cambio</b>	\$20.10	
<b>Precio Mezcla Mexicana Presupuesto</b>	\$49.00	

### DESACELERACION GLOBAL A PESAR DE LAS ACCIONES DE LOS BANCOS CENTRALES.

- Expectativas de una notable desaceleración del crecimiento en 2020 en las principales economías avanzadas. La única buena noticia es que los bancos centrales de los Estados Unidos, la Eurozona y muchos países emergentes han tomado medidas para tratar de alentar la economía, anunciando medidas de flexibilización monetaria (descenso en tasas de interés).
- Preferencia por Economías Desarrolladas v.s. Emergentes
- El sector de Cuidado de la Salud se ubica como el de expectativas superiores al promedio del mercado y el de menor riesgo crediticio.
- La posibilidad de que la FED pause el descenso en su tasa objetivo, disminuye parcialmente el atractivo del dólar y mantiene al oro como un activo de resguardo.
- El petróleo sin grandes expectativas ante un escenario de desaceleración global de la economía, a pesar de los esfuerzos de la OPEP por disminuir la oferta para contrarrestar el exceso de inventarios en Estados Unidos.
- En México el crecimiento estimado es bajo pero resulta mejor que el nulo crecimiento en 2019. Banxico con mayor margen para seguir disminuyendo la tasa objetivo por la pausa de la FED y menor inflación. Persiste la incertidumbre respecto de las acciones de la administración Amlo, por lo que el tipo de cambio podría registrar episodios de volatilidad. Los mercados permanecerán atentos también a cualquier comentario o modificación de las Calificadoras (Pemex y Deuda Soberana).

21 Diciembre, 2019

## Perspectivas 2020

### CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA GLOBAL

En opinión del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial se encuentra en una desaceleración sincronizada. El crecimiento sigue viéndose debilitado por las crecientes barreras comerciales y la agudización de las tensiones geopolíticas. A pesar del acuerdo preliminar fase 1 que eliminó la puesta en marcha de aranceles del 15% a diversos productos chinos, se estima que las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China prevalecerán en éste año electoral y podrían reducir el crecimiento estimado para el PIB global en un 0,8% para 2020. El crecimiento se ve frenado por factores específicos de cada país en varias economías de mercados emergentes, y por fuerzas estructurales, como el bajo aumento de la productividad y el envejecimiento demográfico en las economías desarrolladas.

Los países con la mayor expectativa de crecimiento son:

Desarrollados: E.U., Canadá, Francia, Reino Unido, Alemania. Emergentes: Rusia, Arabia Saudita, Brasil y México( éste último por el nulo crecimiento 2019, o sea una base baja de comparación).

**Cuadro 1.1. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial**  
(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	2018	Proyecciones		Diferencia con la Actualización del informe WEO de julio de 2019 <sup>1</sup>		Diferencia con el informe WEO de abril de 2019	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>Producto mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,9	2,4	2,1	-0,2	0,2	0,1	0,2
Zona del euro	1,9	1,2	1,4	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Alemania <sup>2</sup>	1,5	0,5	1,2	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2
Francia	1,7	1,2	1,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Italia	0,9	0,0	0,5	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4
España	2,6	2,2	1,8	-0,1	-0,1	0,1	-0,1
Japón	0,8	0,9	0,5	0,0	0,1	-0,1	0,0
Reino Unido	1,4	1,2	1,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Canadá	1,9	1,5	1,8	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Otras economías avanzadas <sup>3</sup>	2,6	1,6	2,0	-0,5	-0,4	-0,6	-0,5
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	5,9	6,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3
China	6,6	6,1	5,8	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
India <sup>4</sup>	6,8	6,1	7,0	-0,9	-0,2	-1,2	-0,5
ASEAN-5 <sup>5</sup>	5,2	4,8	4,9	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,1	1,8	2,5	0,6	0,4	0,6	0,2
Rusia	2,3	1,1	1,9	-0,1	0,0	-0,5	0,2
América Latina y el Caribe	1,0	0,2	1,8	-0,4	-0,5	-1,2	-0,6
Brasil	1,1	0,9	2,0	0,1	-0,4	-1,2	-0,5
México	2,0	0,4	1,3	-0,5	-0,6	-1,2	-0,6
Oriente Medio y Asia Central	1,9	0,9	2,9	-0,5	-0,3	-0,9	-0,4
Arabia Saudita	2,4	0,2	2,2	-1,7	-0,8	-1,6	0,1
África subsahariana	3,2	3,2	3,6	-0,2	0,0	-0,3	-0,1
Nigeria	1,9	2,3	2,5	0,0	-0,1	0,2	0,0
Sudáfrica	0,8	0,7	1,1	0,0	0,0	-0,5	-0,4

### Perspectivas 2020

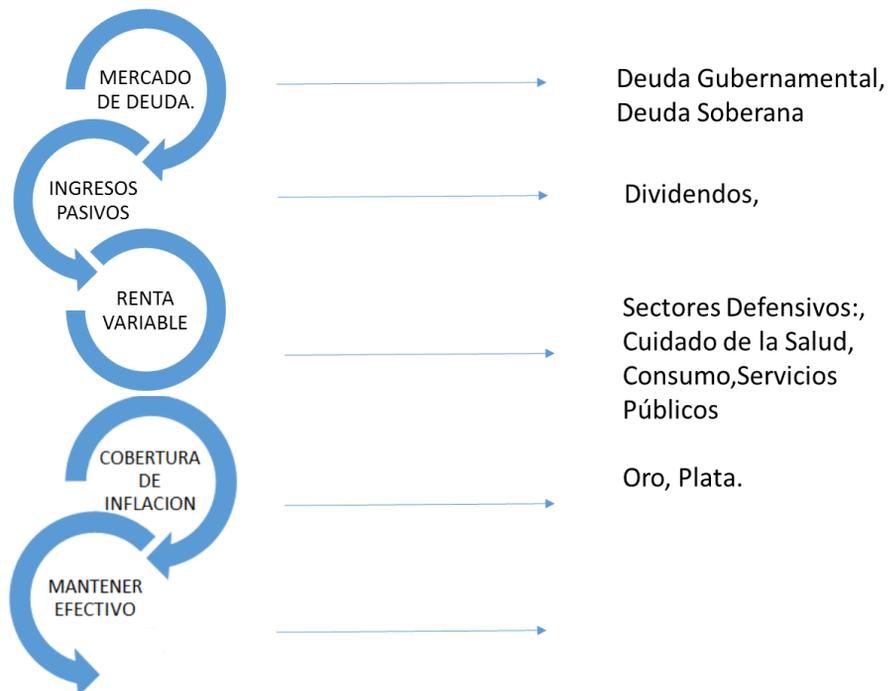
#### DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Al cierre del 2019, las recomendaciones y perspectivas de 2020 se concentran en lo siguiente:

a) La economía mundial está atrapada en una fase de crecimiento de desaceleración. Aunque el sector de consumo de los Estados Unidos tiene favorables expectativas, la debilidad del comercio y la manufactura a nivel mundial, disminuye las perspectivas de crecimiento mundial y aumenta los riesgos de una desaceleración.

b) Se mantiene una modesta sobreponderación en la renta variable, por el riesgo de disminución en la generación de ganancias de las empresas. Algunos analistas especializados han recortado de Sobreponderación a Neutral la recomendación para el mercado de Deuda por el deterioro en los fundamentos corporativos. Ahora otorgan una pequeña sobreponderación al efectivo en USD.

3.-En renta variable, prefieren Estados Unidos a Europa y los mercados emergentes, y mantienen cautela en la renta variable de pequeña capitalización, donde las expectativas de ganancias siguen pareciendo demasiado optimistas. Prevalece la recomendación en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y la deuda gubernamentales en otras regiones. Asimismo reducen la exposición de alto rendimiento de Estados Unidos y Europa en favor del crédito de grado de inversión (menos High Yield, por más High Grade).



21 Diciembre, 2019

## Perspectivas 2020

### PORTAFOLIO FIMSE 2020

La estructura del Portafolio sugerida quedaría distribuida de la siguiente manera:

Mercado de Deuda.- 60%

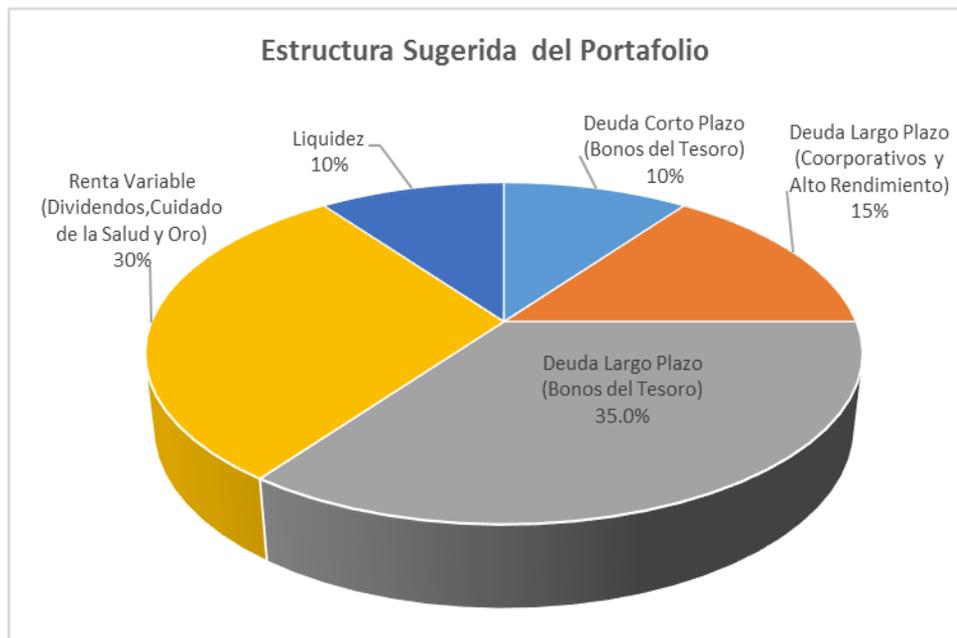
Renta Variable.- 30%

Liquidez.- 10%

La forma más fácil de acceder a instrumentos de inversión en línea con las premisas de inversión, es a través de los ETF's. La inversión en el Mercado de Deuda estaría conformada por ETF's que invierten en bonos del tesoro de corto y largo plazo. La inversión en deuda gubernamental estaría complementada con ETF's de deuda corporativa con grado de inversión y con alto rendimiento.

La Renta variable estaba conformada por ETF's de empresas de alto dividendo y del sector recomendado por el consenso que pudiera registrar un desempeño superior al promedio del mercado.

Se mantendría la inversión en Oro y una liquidez del 10%.





21 Diciembre, 2019

## Perspectivas 2020

### ESPECIFICACIONES PORTAFOLIO FIMSE 2020

Símbolo	Compañía	Sector/Industria	Descripción	% de Participación
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond	ETF/Deuda Largo Plazo Bonos del Tesoro (20 años)	El ETF iShares 20+ Year Treasury Bond busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos residuales de más de veinte años.	35%
SHY	Ishares \$ Treasury Bond 1-3YR UCITS ETF USD (ACC)	ETF/Deuda Corto Plazo Bonos del Tesoro (1-3 años)	El ETF iShares 1-3 Year Treasury Bond busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos residuales de entre uno y tres años.	10%
VCSH	Vanguard Short Term \$ Corp Bond UCITS ETF	ETF/Deuda Corporativa con grado de Inversión(8 años de vencimiento en promedio)	El ETF Vanguard Corporate Bond otorga al inversionista la posibilidad de invertir en deuda corporativa con grado de inversión. Alrededor del 83% de sus posiciones se encuentran invertidas en bonos de empresas de EU. La alta calidad crediticia se encuentra concentrada en títulos con BBB y A.	5%
HYG	IShares iBoxx High Yield Corp Bond UCITS ETF USD Dist (ACC)	ETF/Deuda Corporativa de alto rendimiento (3 años de vencimiento en promedio)	El ETF iShares High Corporate Bond otorga al inversionista la posibilidad de invertir en deuda corporativa de alto rendimiento. Alrededor del 65% de sus posiciones se encuentran invertidas en bonos de empresas de EU. La calidad crediticia promedio se concentra en títulos BB.	10%
SDIV	Global X Super Dividend UCITS ETF - USD ACC	ETF/Renta Variable que invierte en empresas de Alto Dividendo.	El ETF Global X SuperDividend otorga al inversionista la posibilidad de invertir en Acciones de Estados Unidos que tienen una atractiva política de dividendos.	10%
GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF (GDX)	ETF/Renta Variable que invierte en empresas mineras (oro).	El ETF de VanEck Vectors Gold Miners (GDX) busca replicar lo más estrechamente posible, antes de comisiones y gastos, el precio y rendimiento del NYSE Arca Gold Miners Index (GDMNTR), que pretende realizar un seguimiento del rendimiento general de las empresas involucradas en la industria minera del oro.	10%
IYH	iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF	ETF/Renta Variable que invierte en empresas del sector de Cuidado de la Salud	El ETF iShares S&P 500 Health Care Sector otorga al inversionista la posibilidad de invertir en acciones de las empresas farmacéuticas de EU más representativas.	10%

## 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"**