



## Mercados Accionarios

No hay plazo que no se cumpla y la tan esperada reunión de la FED y Banxico los días 16 y 17 de diciembre ya está aquí. Mientras tanto, el nerviosismo y la aversión al riesgo predominaron en el sentimiento de los inversionistas, afectando a nivel global el desempeño de los mercados. Las débiles cifras económicas de China y el pobre desempeño de los commodities fueron algunos de los factores de mayor impacto. **Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** Desde hoy y hasta el miércoles se prevé que la volatilidad continúe en los mercados, con presiones sobre el peso y niveles bajos en el precio del crudo. Una vez que la Reserva Federal y Banxico definan el incremento en tasas, el nerviosismo en los mercados podría comenzar a disminuir.

**Niveles estimados corto plazo:** BMV 43,020 Dow Jones 17,500.



## Commodities

Tras la determinación de la OPEP de no recortar su producción, la mayor producción de Irán y la persistente producción de EU, es probable que todo 2016 y parte del 2017 tengamos precios bajos del crudo. Cualquier movimiento en los precios del petróleo obedecerá más a un movimiento técnico que a fundamentales. Los petroprecios están cada vez más cerca de tocar niveles mínimos de hace varios años, por lo que algunos posibles niveles de "paro de pérdidas" se activen y pudieran provocar un reajuste de los precios de este bien básico.

## Nivel Actual

**BMV**  
42,000.63 puntos  
**Dow Jones**  
17,265.21 puntos

## Nivel Actual

**Mezcla Mex.**  
**US\$27.74;**  
**US\$51.26**  
**abajo del Presupuesto SHCP (US\$79)**

**WTI**  
US\$35.62

**Onza ORO**  
US\$1,072.50.

## Por considerar:

Las tendencias demográficas para los próximos 35 años son todo un reto, pero no imposibles. Las políticas gubernamentales y los cambios en las actitudes sociales pueden aumentar la fertilidad. China eliminó en octubre su política de un solo hijo. Sin embargo, lugares como Singapur, Australia y la provincia canadiense de Quebec, que durante mucho tiempo han ofrecido subsidios en efectivo para alentar a las familias a tener más hijos y provisto ayudas más generosas a las madres trabajadoras, muestra lo difícil que es aumentar las tasas de fertilidad (debajo de 2.1%). Para ajustarse a estas tendencias, las empresas con escasez de trabajadores pueden recurrir a la automatización. China se convirtió en la fábrica del mundo gracias a una fuente aparentemente ilimitada de trabajadores provenientes de su éxodo rural. No obstante, debido a la reducción del exceso de oferta laboral, los salarios están subiendo y muchos exportadores recurren a los robots para aumentar la productividad. Otro camino es impulsar la inmigración, pero esto presenta otras dificultades. Las mayores fuentes de inmigrantes a EU, como México y China, están envejeciendo, y el grupo que buscó una vida mejor en el exterior se está reduciendo. En México, la tasa de fecundidad ha bajado de 5,4 a finales de los años 70 a 2,3 en la actualidad, y se prevé que para el año 2030 sea 1,9, la misma que en EU. La mayoría de los países con altas tasas de fecundidad están en África y Asia. En 2050, según la ONU, India será el país más poblado del mundo, Nigeria será el tercero e Indonesia el quinto. La mayoría, sin embargo, seguirá siendo pobre: los países de bajos ingresos constituirán 14% de la población mundial, en comparación con 9% ahora. Estos, por lo tanto, serán los países de los que probablemente saldrán los nuevos inmigrantes. Sin embargo, para estabilizar la proporción de la tercera edad en el total de la población de los países avanzados se requeriría un aumento inmediato de hasta 8 veces la inmigración procedente de los países menos desarrollados, calcula el FMI. Esto sugiere que hay mucho potencial para que los trabajadores en Europa y EE.UU. se jubilen más tarde. Varios estudios señalan que los trabajadores de mayor edad son igual de productivos, y a menudo más, que los más jóvenes.

(fuente: The Wall Street Journal; tercera y última parte del artículo)



## Renta Fija.

La caída del precio del petróleo y la expectativa de las reuniones de la FED y Banxico son los factores que incrementaron de manera considerable el nerviosismo en los mercados. El índice VIX (indicador que mide la volatilidad de "opciones" de compra y venta del S&P pero que es comúnmente utilizado para medir el riesgo y el temor en los mercados) da cuenta de la aversión al riesgo entre los inversionistas, en donde su mayor registro en los últimos meses fue a fines de agosto cuando China confirmó con sus indicadores su baja expectativa de crecimiento.



El mercado comienza a reflejar la preocupación de los inversionistas sobre el impacto que podría tener la fuerte apreciación del dólar en la decisión de Banxico. La elevada volatilidad podría incrementar los temores de la inflación, y llevar a la Junta de Gobierno a pensar en una postura más restrictiva en su reunión del próximo jueves. Si bien los participantes del mercado ya descuentan una primera alza de la Fed este miércoles y de Banxico el día siguiente, no se descarta que el ajuste del banco central sea mayor para frenar la caída del peso.

Además de posibles presiones inflacionarias, la caída del peso frente al dólar genera también una menor demanda de títulos de deuda nacional en los mercados internacionales, lo que se traduciría en una mayor presión sobre la curva de rendimientos. De hecho, en el mercado secundario de títulos de deuda las tasas de los bonos "M" de mediano y largo plazo subieron hasta 20 puntos base del 7 al 11 de diciembre, desligándose del movimiento bajista de los títulos del tesoro de EU.

En este contexto existen especialistas que suponen que Banxico pudiera incrementar su tasa de referencia en 0.50 y de esta forma tratar de contener ordenadamente la creciente volatilidad, aunque la expectativa promedio estima un alza de solo 0.25.

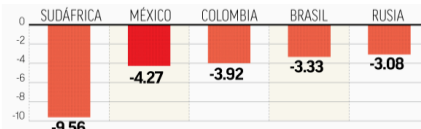
## Divisas

La presión sobre el peso ha sido más que evidente con un descenso semanal de casi 3%; el mayor movimiento registrado desde junio del 2013. La baja en el precio del petróleo y la expectativa de los anuncios de política monetaria dispararon la paridad que el viernes cerró en un máximo histórico de 17.38 pesos.

Pero la afectación ha sido generalizada; la globalidad hace que estamos más que integrados al mundo y que, así como el peso mexicano ha sufrido, otras monedas también: el real brasileño se ha depreciado en lo que va del año alrededor de 31%; el peso colombiano más de 27%; el sol peruano alrededor de 12%, el peso chileno se ha depreciado ligeramente menos, en alrededor de 15% y el peso mexicano ha retrocedido en lo que va del año en 18%.

Algunos analistas anticipan que el tipo de cambio todavía se podría presionar y alcanzar hasta los 17.70 pesos en caso de que continúe la drástica caída en el precio del crudo. En la medida en que la Reserva Federal y Banxico definan sus movimientos, entonces la presión podría comenzar a ceder gradualmente.

### Desempeño Semanal de Algunas Monedas vs Dólar



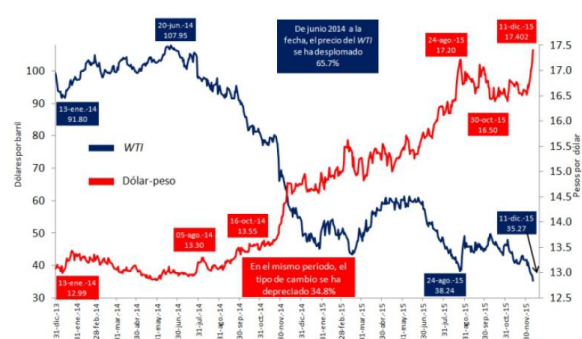
Fuente: El Financiero

### Nivel Actual

**Peso**  
\$17.4014  
**Tipo de Cambio estimado Dic. 2015 (Encuesta Banxico Nov. 2015)**  
\$16.70 (cierre del año)  
**Euro/Dólar**  
\$1.0986

**Nivel Actual**  
**Bonos M**  
Dic24  
6.24  
**Cete 28d**  
3.20%

### Desempeño Petróleo WTI vs Peso-Dólar



Fuente: Mutivalores con datos históricos de Bloomberg



14 Diciembre, 2015

## FIMSE Premisas de Inversión

Premisa	Expectativa
<b>Regiones de Crecimiento:</b>	Crecimiento mundial más débil vs 2014. Mejora apreciación de algunas economías desarrolladas y por 5to. Año consecutivo disminuyen las de las emergentes. EU, Italia y Reino Unido con mejores expectativas.
<b>Sectores:</b>	Consumo Discrecional, Bienes de Consumo, Cuidado de la Salud, Tecnología de la Información. Alternativas secundarias: Industrial y Financiero.
<b>Industrias:</b>	Comercio en línea y especializado, Bebidas, Servicios relacionados con Cuidado de la Salud, Equipos de Comunicación, Servicios de Internet, Hardware, Almacenaje y periféricos, Semiconductores y Equipos de Semiconductores. Alternativas Secundarias: Bancos, Aseguradoras, Aeroespacio y Defensa, Conglomerados Industriales y Aerolíneas.
<b>Bienes Básicos:</b>	Petróleo WTI estimado Dic 2015 US\$48.05. Onza Oro estimado Dic 2015 US\$1,080; un aplazamiento en el alza en las tasas podría apuntalar su precio en el corto plazo. Expectativa a la baja en el cobre por la menor demanda de China, el principal consumidor mundial estimado a Dic 2015 de US\$4,500 por debajo de los US\$4,850 nivel mínimo en los últimos 6 años. Misma expectativa para el Acero Laminado Estimado a Dic 2015 US\$410, por debajo de US\$418 nivel mínimo desde 2009.
<b>Divisas:</b>	El inicio del ciclo alcista de tasas por parte de la FED revalorará el dólar frente a todas las divisas. Técnicamente podría seguir presentando ajustes frente a otras divisas. EURO estimado Dic 2015 1.06. PESO estimado Dic. 2015 \$16.75
<b>Mercado de Deuda:</b>	Demanda estable por instrumentos de corto plazo. Bonos M y Bonos soberanos/ cuasi soberanos y corporativos con grado de inversión con vencimiento de entre 5 y 10 años (sectores o industrias con expectativas de crecimiento).
<b>Renta Variable:</b>	Algunas de las empresas seleccionadas (sujetas a revisión en función de resultados trimestrales o modificaciones en premisas globales de inversión) <b>BMV</b> - CEMEX, ALFA, ALSEA, PINFRA, FEMSA, GFNORTE, WALMEX, ELEMENT, TLEVISIA <b>SIC</b> - APC, PII, AAPL, C, TEVA, GILD, BABA, MGM, BA, PG, MRK, VZ

### 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**

Fuente: Realizado por FIMSE con datos de: FMI, Coface, WSJ, Oro y Finanzas, Fx Street, BMV, Yahoo Finance

## Rendimientos Renta Variable de Algunas Empresas Seleccionadas

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Rendimiento		
			Precio 11-dic-15	1 semana	2015
<b>BMV</b>	Social	Industria			
CEMEX	Cemex Sab de CV	Materiales de Construcción/Cemento	\$ 9.02	-9.5%	-37.6%
ALFA	Alfa Sab de CV	Industrial/ Controladoras	\$ 34.18	-0.7%	3.8%
FEMSA	Fomento Económico Mexicano Sab de CV	Bienes de Consumo/Bebidas	\$ 157.79	-0.3%	20.6%
GFNORTE	Gpo. Financiero Banorte Sab de CV	Servicios/Grupos Financieros	\$ 88.59	-0.7%	9.1%
WALMEX	Wal-Mart de México Sab de CV	Comercio/Autoservicio	\$ 42.60	-1.4%	34.3%
ALSEA	Alsea Sab de CV	Servicio/Restaurantes	\$ 55.31	-6.6%	35.7%
PINFRA	Prom.y Oper. de Infraestruct., Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 197.38	-2.0%	11.3%
ELEMENT	Elementia Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 19.88	-0.9%	5.2%
TLEVISIA	Grupo Televisa Sab	Media/Radio y Televisión	\$ 94.11	-2.3%	-6.4%
<b>IPYC Bolsa Mexicana de Valores</b>			<b>42,000.63</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-2.7%</b>

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Rendimiento		
			Precio US\$ 11-dic-15	1 semana	2015
<b>SIC</b>	Social	Industria			
APC	Anadarko Petroleum Corporation	Bienes Básicos/Petroleo y Gas	\$ 49.55	-12.4%	-39.9%
PII	Polaris Industries Inc.	Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos	\$ 93.41	-5.8%	-38.2%
AAPL	Apple Inc	Tecnología/Equipos Electrónicos	\$ 113.18	-4.9%	2.5%
C	Citigroup Inc	Servicios/grupos Financieros	\$ 51.11	-7.2%	-5.5%
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	Cuidado de la Salud/Farmacéuticas	\$ 64.49	-1.9%	12.1%
GILD	Gilead Sciences Inc	Cuidado de la Salud/Biotecnología	\$ 100.03	-3.9%	6.1%
BABA	Alibaba Group Holding Limited	Servicios/Comercio Especializado (Internet)	\$ 79.74	-6.0%	-23.3%
MGM	MGM Resorts International	Servicios/Hoteles y Casinos	\$ 21.05	-7.0%	-1.5%
BA	The Boeing Company	Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa	\$ 144.62	-2.6%	11.3%
VZ	Verizon Communications Inc	Tecnología/Servicios Telecomunicaciones	\$ 44.82	-1.9%	-4.2%
<b>Dow Jones</b>			<b>17,265.21</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-3.1%</b>

Documento destinado al Público en General

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

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

línea FIMSE 461 2151234

### 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 este reporte. Conforme a lo establecido en las Políticas y Lineamientos para evitar conflicto de Interés establecidas 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 y que esta no recibe pago directo o compensación de alguna de las empresas o de cualquiera de las fuentes mencionadas en este reporte y que pueden ser sujetas de análisis en este documento.