



## Mercados Accionarios

Los mercados accionarios se encuentran asimilando las decisiones de la FED y de Banxico respecto del alza en sus respectivas tasas de referencia. Lo relevante es que disminuye la incertidumbre y da una mayor certeza en cuanto a la trayectoria que seguirán las tasas, factor que causó una elevada volatilidad en los últimos meses. **Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** El bajo volumen de operación con el inicio formal del periodo vacacional de fin de año, el reacomodo de las variables económicas globales con la normalización de la política monetaria en EU y el mayor enfoque en la calidad de las utilidades de las empresas.

**Niveles estimados corto plazo:** BMV 43,700 Dow Jones 17,500.



## Commodities

El entorno para el mercado de bienes básicos sigue complicado. La Agencia Internacional de Energía (EIA, por sus siglas en inglés) informó que las exportaciones de petróleo de Irán subirían 500 millones de barriles (bpd) de seis a 12 meses, luego de que sean levantadas las sanciones comerciales de tal país. Esto dificulta que el equilibrio entre la oferta y la demanda de petróleo pueda concretarse en el siguiente año y eso impulse los precios del petróleo tal como han sugerido algunos especialistas.

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

[www.fimse.com](http://www.fimse.com) línea FIMSE 461 2151234

## Nivel Actual

**BMV**  
42,936.63 puntos  
**Dow Jones**  
17,128.55 puntos

## Nivel Actual

**Mezcla Mex.**  
**US\$27.08;**  
**US\$51.92**  
**abajo del Presupuesto SHCP (US\$79)**

**WTI**  
US\$34.73

**Onza ORO**  
US\$1,062.50

## Por considerar:

*La Reserva Federal siempre supo que su campaña sin precedentes para impulsar el empleo podría tener consecuencias desagradables. Conforme la campaña llega a su fin, esos efectos secundarios se están haciendo sentir. 7 años de tasas de interés cercanas a cero llevaron a los inversionistas a colocar su dinero en deuda corporativa, bonos de mercados emergentes y bienes raíces comerciales, en busca de una mayor rentabilidad. Ahora que ese dinero barato ha comenzado su retirada, el costo de endeudarse sube y los mercados se tornan inciertos. La gran interrogante es si esto será un trastorno transitorio, con consecuencias sobre todo para Wall Street, o la punta de un iceberg más peligroso. En este momento, lo más probable es que sea transitorio. Sin embargo, la historia aconseja cautela: la escala y la naturaleza de las distorsiones provocadas por la política de flexibilización monetaria de Estados Unidos pueden tardar en aparecer. Janet Yellen, presidenta de la Fed, es optimista y dice que a pesar de la reciente turbulencia en los mercados de bonos, las condiciones financieras respaldan el crecimiento. Las tasas bajas han tenido un impacto aún mayor en los mercados emergentes que en EE.UU.; sus empresas han acumulado US\$3,4 billones de deuda denominada en dólares, más del doble del nivel previo a la crisis, según el Banco de Pagos Internacionales. A medida que las monedas de esos países se deprecian, esas deudas se vuelven más difíciles de pagar. Estos signos de advertencia se deben tomar en su contexto. La mayoría de los violentos giros del mercado no conducen a una crisis. La crisis financiera global fue el reflejo de una rara confluencia de factores: no sólo de tasas bajas e ingeniería financiera, sino también de débiles regulaciones e instituciones financieras altamente apalancadas. Los bancos tienen hoy mucho más capital, los volátiles préstamos a corto plazo son menos frecuentes y los reguladores vigilan más, en algunos casos, posiblemente demasiado. El sistema financiero es más robusto y las empresas dependen menos de la deuda de corto plazo. Cuanto más se estresen los mercados, más reacia se volverá la Fed a subir las tasas adicionalmente. Ya sea que en última instancia se arrepienta o no de haber esperado tanto para ajustar el cinturón, eso no se sabrá hasta que sea demasiado tarde. (fuente: The Wall Street Journal)*



## Renta Fija.

Los mercados recibieron con calma y orden la decisión de la FED y su mensaje de “gradualidad” en su proceso de normalización monetaria. De igual manera Banxico opto por la sintonía con la Reserva Federal y un aumento de un cuarto de punto en su tasa de referencia, a pesar de que la elevada volatilidad en el tipo de cambio había levantado la posibilidad de que el incremento fuera mayor. Si bien es cierto que éstas decisiones disminuyen la incertidumbre, es un hecho que las políticas monetarias en otras regiones no se encuentran alineadas con las de EU , que la desaceleración en el crecimiento de las economías emergentes es una realidad y que los riesgos asociados a la liquidez global prevalecen, por lo que se podría mantener una alta volatilidad en los mercados. Por esta razón la normalización de la política monetaria de Banxico en línea con la FED resulta de vital importancia para seguir imprimiendo atractivo a la curva de rendimientos mexicana. La recomendación de los especialistas sigue centrándose en los Bonos M del 2018 al 2024.

Los especialistas descartan que la FED eleve consecutivamente la tasa, en cada reunión del próximo año (la tasa de referencia se estima entre 0.75 a 1.0 al cierre del 2016), sin embargo, están atentos a la volatilidad de los precios del petróleo, pues si continúan bajando producirán modificaciones en las expectativas de inflación y por ende en el alza de tasas de la Fed.

**Nivel Actual**  
**Bonos M Dic24**  
5.98  
**Cete 28d**  
3.20%

## Divisas

En medio de elevadas presiones a la baja en el precio del petróleo, la revaluación de algunos activos de riesgo y las decisiones de la FED y Banxico, el peso registró un leve respiro semanal. Algunos activos financieros, como las monedas ya se habían anticipado al efecto del inicio del ciclo alcista en las tasas de referencia, por lo que su reacción ante éstas noticias fue relativamente moderada. De esta forma, el peso frente al dólar registró una recuperación semanal del orden de 1.32%, aunque en lo que va del año su pérdida de valor asciende a más del 13%. El complicado panorama para los bienes básicos seguirá imprimiendo volatilidad a los mercados más vulnerables y podría seguir la ola de contagio global. La posibilidad de que Moody’s ajuste a la baja su calificación crediticia para Brasil - en línea con S&P y Fitch- es mayor, lo que podría incrementar el nerviosismo y la aversión al riesgo hacia activos latinoamericanos, incluyendo, por supuesto, al peso mexicano.

### Nivel Actual

#### Peso

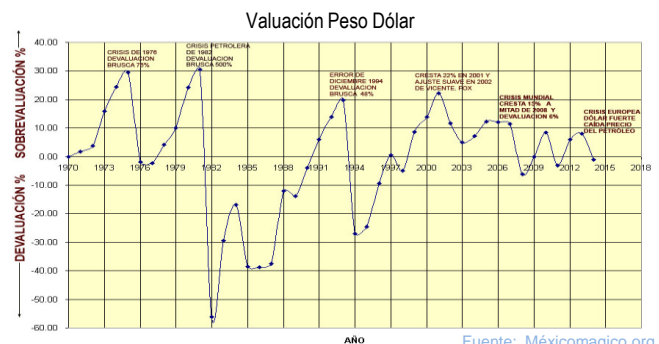
\$17.1708. **Tipo de Cambio estimado Dic.**

**2015 (Encuesta Banxico Nov. 2015)**

\$16.70 (cierre del año)

#### Euro/Dólar

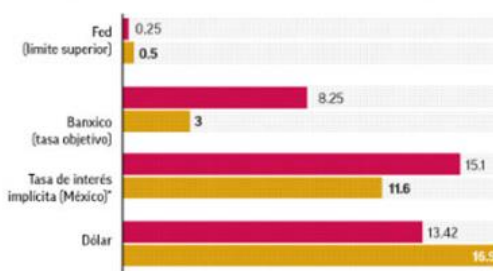
\$1.0870



Fuente: Méxicomagico.org

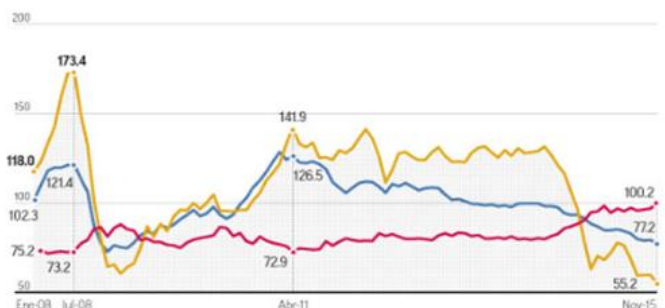
## Distintos panoramas

● 2008 ● 2015  
\*Diciembre de cada año, excepto en la tasa de interés implícita de 2015 que es a octubre



## ¿Qué ha cambiado?

● Índice DXY ● Índice precio Energéticos ● Índice precio Materias primas





21 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, TLEVISA <b>SIC</b> - APC, PII, AAPL, C, TEVA, GILD, BABA, MGM, BA, PG, MRK, VZ

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



El equipo FIMSE les desea una muy Feliz Navidad y lo mejor para el 2016.

### 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**

## Rendimientos Renta Variable de Algunas Empresas Seleccionadas

Empresas	Denominación	Sector/	Precio	Rendimiento	Empresas	Denominación	Sector/	Precio US\$	Rendimiento		
BMV	Social	Industria	18-dic-15	1 semana	2015	SIC	Social	18-dic-15	1 semana	2015	
CEMEX	Cemex Sab de CV	Materiales de Construcción /Cemento	\$ 8.98	-0.4%	-37.9%	APC	Anadarko Petroleum Corporation	Bienes Básicos /Petróleo y Gas	\$ 45.67	-7.8%	-44.6%
ALFA	Alfa Sab de CV	Industrial/ Controladoras	\$ 34.17	0.0%	3.7%	PII	Polaris Industries Inc.	Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos	\$ 84.78	-9.2%	-43.9%
FEMSA	Fomento Económico Mexicano Sab de CV	Bienes de Consumo/Bebidas	\$ 159.42	1.0%	21.8%	AAPL	Apple Inc	Tecnología/Equipos Electrónicos	\$ 106.03	-6.3%	-3.9%
GFNORTE	Gpo. Financiero Banorte Sab de CV	Servicios/Grupos Financieros	\$ 95.57	7.9%	17.7%	C	Citigroup Inc	Servicios/grupos Financieros	\$ 51.21	0.2%	-5.4%
WALMEX	Wal-Mart de México Sab de CV	Comercio/Autoservicio	\$ 43.54	2.2%	37.3%	TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	Cuidado de la Salud/Farmacéuticas	\$ 65.26	1.2%	13.5%
ALSEA	Alsea Sab de CV	Servicio/Restaurantes	\$ 58.40	5.6%	43.2%	GILD	Gilead Sciences Inc	Cuidado de la Salud/Biotecnología	\$ 101.60	1.6%	7.8%
PINFRA	Prom. y Oper. de Infraestruct., Sab de CV	Materiales de Construcción /Construcción	\$ 206.79	4.8%	16.6%	BABA	Alibaba Group Holding Limited	Servicios/Comercio Especializado (Internet)	\$ 82.65	3.6%	-20.5%
ELEMENT	Elementia Sab de CV	Materiales de Construcción /Construcción	\$ 20.79	4.6%	10.1%	MGM	MGM Resorts International	Servicios/Hoteles y Casinos	\$ 21.17	0.6%	-1.0%
TLEVISA	Grupo Televisa Sab	Media/Radio y Televisión	\$ 95.08	1.0%	-5.5%	BA	The Boeing Company	Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa	\$ 139.58	-3.5%	7.4%
IPYC Bolsa Mexicana de Valores			42,936.63	2.2%	-0.5%	VZ	Verizon Communications Inc	Tecnología/Servicios Telecomunicaciones	\$ 45.56	1.7%	-2.6%
						Dow Jones		17,128.55	-0.8%	-3.9%	

Documento destinado al Público en General

### 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.

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

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

línea FIMSE 461 2151234