



## Mercados Accionarios

La volatilidad y el ajuste en los precios del petróleo -después de que la OPEP decidiera incrementar ligeramente los niveles de producción de los países que lo conforman- pesará más en el ánimo de lo negativo, ante la afectación en la balanza comercial y petrolera de nuestro país. Por lo tanto y a pesar de que algunos especialistas estiman que el Índice de Precios y Cotizaciones podría tener un movimiento positivo - después del ajuste semanal de más de 2% , al seguir la tendencia de otros mercados accionarios, impulsados por el optimismo tras el sólido reporte laboral de los Estados Unidos- consideramos que el entorno general podría no favorecer este desempeño. **Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** La decisión de la FED el próximo 16 de diciembre.

**Niveles estimados corto plazo:** BMV 43,200 Dow Jones 17,890.

### Nivel Actual

**BMV**  
42,994.23  
puntos  
**Dow**  
**Jones**  
17,787.80  
puntos



## Commodities

El mercado mundial de petróleo seguirá afectado con sobreoferta durante, al menos, los 6 próximos meses. La última cumbre de la OPEP terminó sin acuerdo sobre el techo de producción de crudo y éste permanecerá en 30 millones de barriles diarios. Lejos de reequilibrar oferta y demanda para hacer aumentar los precios , el ritmo de inyección de petróleo permanecerá estable hasta la próxima reunión de OPEP a mediados de 2016.

### Nivel Actual

**Mezcla Mex.**  
US\$32.06;  
US\$46.94  
abajo del  
Presupuesto  
SHCP (US\$79)  
**WTI**  
US\$40.12  
**Onza ORO**  
US\$1,079.

## Por considerar:

En nuestra entrega anterior dábamos cuenta de **la demografía** como uno de los principales factores que explican el entorno económico actual. El “potencial” de crecimiento a largo plazo de un país depende de dos factores: el número de trabajadores y su productividad. Un menor crecimiento poblacional reduce los trabajadores disponibles. A medida que envejecen, las personas cambian sus hábitos de ahorro. Entre los 20 y los 39 años, cuando están al comienzo de sus carreras, la población de los países desarrollados se endeuda para comprar una vivienda y criar a sus hijos. Entre los 40 y los 60 años, esas obligaciones pasan a segundo plano y aumentan sus ingresos, por lo que pueden ahorrar más. Al jubilarse, se supone que vivan de sus ahorros y del apoyo del gobierno. El ahorro, multiplicado en numerosos países, tiene un gran impacto económico. La capacidad de ahorro de un país está fuertemente influida por la diferencia entre el porcentaje de su población entre 40 a 65 años y el porcentaje de más de 65 años. En EE.UU., la zona euro, Japón y otras seis grandes economías, tal diferencia ha aumentado de manera constante desde inicios de los años 80.

Debido a que los mercados de capital son globales, el exceso de ahorro en un país impacta a otro mediante las tasas de interés, se argumenta que el alza del número de trabajadores maduros respecto de los jubilados de edad avanzada es una de las principales razones por las que las tasas de interés reales (ajustadas por inflación) hayan disminuido de manera constante en las últimas décadas y que incluso sean negativas en la mayoría de las economías desarrolladas. Esas influencias demográficas están a punto de revertirse.

Esto coincide con otro factor demográfico: a medida que envejecen, las personas cambian sus hábitos de consumo. Los más jóvenes gastan más en viviendas, autos y la educación de sus hijos, mientras que la típica persona de más de 65 años en EE.UU. dedica 13% de su gasto total a la salud, en comparación con 6% para las personas entre 35 y 44 años.

Estos cambios demográficos tendrán un profundo efecto en las empresas, generando nuevos ganadores y perdedores.

(fuente: The Wall Street Journal; segunda parte del artículo)



## Renta Fija.

El Banco Central Europeo decidió ajustar su programa de compra de bonos y recortar la tasa de depósito, situación que originó un rally alcista de corto plazo en las tasas a nivel global.

Sin embargo, con los datos de la nómina no agrícola en Estados Unidos en noviembre (con 210 mil empleos nuevos vs 200 mil estimados), el mercado de renta fija nacional ya dio por hecho que el "apretón monetario" de la Fed se materializará el próximo 16 de diciembre. Mientras este evento sucede los operadores aprovechan las condiciones externas para mantener limitadas las presiones en la curva de rendimientos. Cabe señalar que tras los comentarios de la presidenta de la Fed, Janet Yellen, y después del buen reporte de la Nómina no Agrícola de la semana pasada, el mercado está descontando un 79% de probabilidad de que en nueve días se anuncie un alza de tasas. Incluso la agencia calificadora Fitch, estima que una vez iniciado el periodo de alza, la FED pudiera efectuar 4 alzas a lo largo del 2016.

Como ya se ha mencionado y aún cuando se espera que Banco de México incremente su tasa de referencia en 0.25 el próximo 17 de diciembre en sintonía con la FED, el desempeño a la baja en la inflación podría llevar, según algunos analistas, a que Banxico detenga o pause el alza en su tasa de referencia despegándose de la FED.

**Nivel Actual**  
Bonos M Dic24  
6.11  
Cete 28d  
3.11%

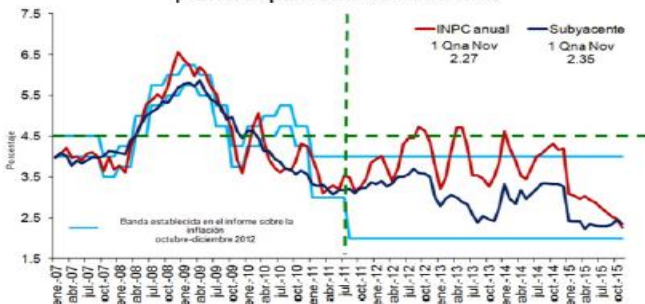
## Divisas

Los acontecimientos económicos de la semana no fueron favorables al mercado de divisas. Las decisiones del Banco Central Europeo se quedaron por debajo de las expectativas del mercado al reducir tasas, extender el plazo de su programa de compra de activos pero no incrementar el monto mensual de sus compras (lo que implica menor flujo de divisas provenientes de esa región). La OPEP no tomara decisiones para tratar de mejorar los precios internacionales del petróleo (la sobreoferta propiciara precios a la baja y volátiles) y los datos de empleo en los Estados Unidos, favorecen el inicio del alza en tasas (y la apreciación de un dólar fortalecido). Muy seguramente persistirá la volatilidad en los mercados hasta que la FED defina el próximo 16 de diciembre su plan de acción y de manera adicional hay que considerar el desempeño de los mercados en época festiva que implica un menor volumen de operaciones.

Las expectativas no son del todo favorables y la banda de cotización para el peso frente al dólar se ha ampliado en el corto plazo hasta los \$16.80. Las condiciones para el euro son también a la baja principalmente por las divergencias respecto a la política monetaria de otros países (tasas a la baja vs tasas al alza).

**Nivel Actual**  
Peso  
\$16.8403  
Tipo de Cambio estimado  
Dic. 2015 (Encuesta  
Banxico Nov. 2015)  
\$16.70 (cierre del año)  
Euro/Dólar  
\$1.088

México: Inflación anual  
primera quincena de cada mes



Fuente: Banco de México

## Previsión de Tipos de Cambio

| Pares  | Promedio |        |             |
|--------|----------|--------|-------------|
|        | 1 Semana | 1 Mes  | 1 Trimestre |
| EURUSD | 1,0932   | 1,0597 | 1,0619      |
| GBPUSD | 1,5119   | 1,5073 | 1,5130      |
| USDJPY | 123,03   | 123,86 | 124,36      |
| USDCHF | 1,0024   | 1,0203 | 1,0200      |
| AUDUSD | 0,7336   | 0,7073 | 0,6992      |

Fuente: Fxstreet



07 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)<br><b>BMV.-</b> CEMEX, ALFA, ALSEA, PINFRA, FEMSA, GFNORTE, WALMEX, ELEMENT, TLEVISIA<br><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/<br>Social                        | Precio           |              |              | Rendimiento |          |      |
|---------------------------------------|---|--|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|------|
|                                       |   |  | 04-dic-15        | 1 semana     | 2015         | 04-dic-15   | 1 semana | 2015 |
| CEMEX                                 | Cemex Sab de CV                           | Materiales de Construcción /Cemento      | \$ 9.97          | -4.0%        | -31.1%       |             |          |      |
| ALFA                                  | Alfa Sab de CV                            | Industrial/ Controladoras                | \$ 34.41         | -0.1%        | 4.5%         |             |          |      |
| FEMSA                                 | Fomento Económico Mexicano Sab de CV      | Bienes de Consumo/Bebidas                | \$ 158.32        | -4.0%        | 21.0%        |             |          |      |
| GFNORTE                               | Gpo. Financiero Banorte Sab de CV         | Servicios/Grupos Financieros             | \$ 89.21         | -0.6%        | 9.9%         |             |          |      |
| WALMEX                                | Wal-Mart de México Sab de CV              | Comercio/Autoservicio                    | \$ 43.20         | -4.0%        | 36.2%        |             |          |      |
| ALSEA                                 | Alsea Sab de CV                           | Servicio/Restaurantes                    | \$ 59.20         | -2.1%        | 45.2%        |             |          |      |
| PINFRA                                | Prom. y Oper. de Infraestruct., Sab de CV | Materiales de Construcción /Construcción | \$ 201.44        | -0.9%        | 13.6%        |             |          |      |
| ELEMENT                               | Elementia Sab de CV                       | Materiales de Construcción /Construcción | \$ 20.06         | 0.5%         | 6.2%         |             |          |      |
| TLEVISIA                              | Grupo Televisa Sab                        | Media/Radio y Televisión                 | \$ 96.30         | 0.4%         | -4.3%        |             |          |      |
| <b>IPYC Bolsa Mexicana de Valores</b> |   |  | <b>42,994.23</b> | <b>-2.8%</b> | <b>-0.4%</b> |             |          |      |

| Empresas         | Denominación                           | Sector/<br>Social                           | Precio US\$      |              |              | Rendimiento |          |      |
|------------------|--|---|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|------|
|                  |  |   | 04-dic-15        | 1 semana     | 2015         | 04-dic-15   | 1 semana | 2015 |
| APC              | Anadarko Petroleum Corporation         | Bienes Básicos /Petróleo y Gas              | \$ 56.54         | -6.9%        | -31.5%       |             |          |      |
| PII              | Polaris Industries Inc.                | Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos     | \$ 99.11         | -6.2%        | -34.5%       |             |          |      |
| AAPL             | Apple Inc                              | Tecnología/Equipos Electrónicos             | \$ 119.03        | 1.0%         | 7.8%         |             |          |      |
| C                | Citigroup Inc                          | Servicios/grupos Financieros                | \$ 55.09         | 1.6%         | 1.8%         |             |          |      |
| TEVA             | Teva Pharmaceutical Industries Limited | Cuidado de la Salud/Farmacéuticas           | \$ 65.72         | 3.5%         | 14.3%        |             |          |      |
| GILD             | Gilead Sciences Inc                    | Cuidado de la Salud/Biotecnología           | \$ 104.07        | -3.6%        | 10.4%        |             |          |      |
| BABA             | Alibaba Group Holding Limited          | Servicios/Comercio Especializado (Internet) | \$ 84.85         | 4.3%         | -18.4%       |             |          |      |
| MGM              | MGM Resorts International              | Servicios/Hoteles y Casinos                 | \$ 22.63         | -0.6%        | 5.8%         |             |          |      |
| BA               | The Boeing Company                     | Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa     | \$ 148.50        | 1.1%         | 14.2%        |             |          |      |
| VZ               | Verizon Communications Inc             | Tecnología/Servicios Telecomunicaciones     | \$ 45.71         | 1.1%         | -2.3%        |             |          |      |
| <b>Dow Jones</b> |  |   | <b>17,787.80</b> | <b>-0.1%</b> | <b>-0.2%</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.