



30 Noviembre, 2015

Mercados Accionarios

Desempeño mixto en los mercados en medio de la celebración del día de Acción de Gracias y el incremento en las tensiones entre Rusia y Turquía. De acuerdo con proyecciones de la Federación Nacional de Ventas al Detalle (NRF) las ventas en EU durante noviembre y diciembre por la temporada navideña podrían crecer 3.7% vs 2014, para cerrar en 630,500 millones de dólares. Cambios en el consumo con menor afluencia en los centros comerciales y un incremento de casi 14% en las ventas por internet. **Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** el inicio del último mes del año y las decisiones de los principales bancos centrales respecto de sus políticas monetarias, así como los posibles ajustes de posiciones en los portafolios de inversión.

Niveles estimados corto plazo: BMV 45,100
Dow Jones 17,840.



Nivel Actual

BMV
44,247.98 puntos
Dow Jones
17,798.49 puntos

Por considerar:

*A partir de la crisis financiera de 2008, los economistas han tratado de hallar una explicación satisfactoria al decepcionante crecimiento económico de Estados Unidos y otros países, desde la austeridad fiscal a la crisis del euro. Ahora se están dando cuenta de que uno de los vientos en contra más fuertes es también uno de los más difíciles de superar: **la demografía.***

Las economías avanzadas alcanzarán un hito fundamental el próximo año. Según proyecciones de la Organización de Naciones Unidas, su población total en edad productiva disminuirá por primera vez desde 1950; en 2050 se habrá reducido 5%. La cantidad de trabajadores también caerá en algunas de las principales economías emergentes, como China y Rusia. Al mismo tiempo, la proporción de la población de más de 65 años en estos países se disparará. A las generaciones anteriores les preocupaba que el mundo tuviera demasiada gente. El problema actual es que tenga demasiado poca.

El crecimiento económico paga los platos rotos. A medida que la población envejece, su gasto cambia y la demanda se inclina hacia servicios como la salud, en sentido inverso a la compra de bienes duraderos como los automóviles. La demografía también ayuda a entender por qué una recuperación históricamente débil como la de EE.UU. en los últimos años ha bastado para reducir el desempleo a la mitad. La economía no necesita crear tantos puestos de trabajo para emplear a la menor cantidad de trabajadores que ingresa a la fuerza laboral.

Sin embargo entre los países ricos, EE.UU. sigue siendo demográficamente afortunado: se estima que para 2050 su población en edad de trabajar crecerá 10%, pero como proporción de la población total, este grupo se reducirá de 66% a 60%. En otras palabras: el lastre demográfico sobre el crecimiento va a sentirse durante décadas. 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.

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

Commodities

A una semana de la reunión de la OPEP, se mantiene la negativa de los países del golfo pérsico a una reducción unilateral de la producción de petróleo, aun con el riesgo de ahondar la caída de los precios del crudo. Las tensiones geopolíticas en la zona, seguirán influyendo en la volatilidad de corto plazo en los precios de los crudos de referencia. El oro tocando mínimos de hace 5 años ante la expectativa de incremento en tasas de la FED el próximo 15-16 de diciembre.

Nivel Actual

Mezcla Mex.
US\$34.13;
US\$44.87
abajo del Presupuesto SHCP (US\$79)
WTI
US\$41.51
Onza ORO
US\$1,052.



Renta Fija.

El mercado se caracterizó por el “reacomodo” de algunas posiciones de los inversionistas extranjeros, por el cierre de operación en los mercados en EU por el feriado del Día de Gracias. Hay que recordar que los principales tenedores de bonos M son extranjeros (60%). Asimismo, las dudas respecto a la evolución de la economía China, después de que las autoridades plantean la posibilidad de nuevas medidas en apoyo al desempeño de commodities y mercado accionario local, incrementaron el sentimiento de aversión al riesgo. Esta situación favoreció en cierta medida a los mercados de renta fija globales.

El calendario de eventos económicos es extenso esta semana, poniendo especial atención en la decisión del Banco Central Europeo (en donde se esperan mayores estímulos monetarios) y la publicación del reporte de empleo en EU, que sería uno de los últimos datos económicos importantes para que la FED decida su plan de acción.

Ante el reporte de inflación en nuestro país con un nuevo mínimo histórico (2.27% a tasa anual) algunos analistas comienzan a plantear la posibilidad de que Banxico se pudiera desvincular de la FED y postergar movimientos en su tasa de referencia, sin embargo según la última encuesta efectuada por Banxico entre analistas del sector privado, los especialistas esperan un incremento de 25 puntos base en la tasa de referencia.

Nivel Actual
Bonos M Dic24
6.07
Cete 28d
3.03%

Incremento en la Tasa de Referencia BANXICO		
Institución	Fecha	Movimiento
Banamex	15-dic-15	0.25
Bank of America	16-dic-15	0.25
Banorte Ixe	17-dic-15	0.25
BBVA Bancomer	18-dic-15	0.25
Credit Suisse	19-dic-15	0.25
HSBC	20-dic-15	0.25
JP Morgan	21-dic-15	0.25
Multivalores	22-dic-15	0.25
Nomura	23-dic-15	0.25
Scotia Bank	24-dic-15	0.25
UBS	25-dic-15	0.25

Fuente: FIMSE con datos de la encuesta de Banco de México

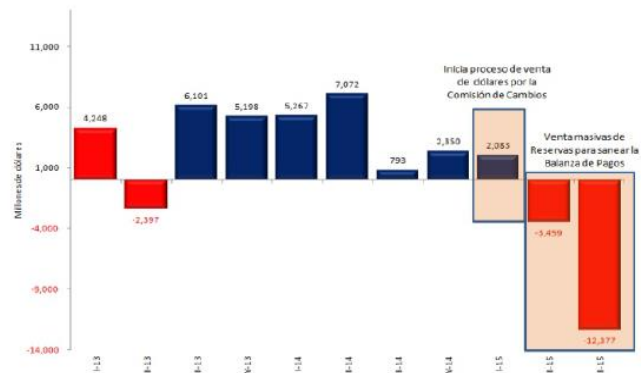
Divisas

En opinión de algunos analistas técnicos, el tipo de cambio se encuentra “oscilando” en las últimas semanas, en una banda establecida entre los \$16.35-16.65 pesos por dólar. La razón principal: una mejor apreciación de México y sus fundamentales en comparación de otros países emergentes y el hecho de que el mercado da por descontado el incremento en tasas en la próxima reunión de la FED y la “gradualidad” en el ritmo de normalización en la política monetaria, lo que trae en consecuencia una “revalorización” para las monedas emergentes.

Sin embargo, hay quien opina que a pesar de los fundamentales de México, existen eventos que pudieran llevar su cotización por arriba de los \$17 pesos (la afectación de las reservas internacionales, el bajo desempeño en el precio de los commodities y más recientemente el hecho de que PEMEX ha visto como la agencia de calificación Moody’s rebaja su calificación internacional -de A3 a Baa1- y sitúa en negativo sus perspectivas futuras).

Nivel Actual
Peso
\$16.5470
Tipo de Cambio estimado
Dic. 2015 (Encuesta
Banxico Oct. 2015)
\$16.75 (cierre del año)

México: Variación de las Reservas Internacionales brutas



Fuente: Multivalores con datos de la encuesta de Banco de México



30 Noviembre, 2015

FIMSE Premisas de Inversión

Premisa	Expectativa
Regiones de Crecimiento:	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.
Sectores:	Consumo Discrecional, Bienes de Consumo, Cuidado de la Salud, Tecnología de la Información. Alternativas secundarias: Industrial y Financiero.
Industrias:	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.
Bienes Básicos:	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.
Divisas:	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
Mercado de Deuda:	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).
Renta Variable:	Algunas de las empresas seleccionadas (sujetas a revisión en función de resultados trimestrales o modificaciones en premisas globales de inversión) BMV.- CEMEX, ALFA, ALSEA, PINFRA, FEMSA, GFNORTE, WALMEX, ELEMENT, TLEVISA SIC.- APC, PII, AAPL, C, TEVA, GILD, BABA, MGM, BA, PG, MRK, VZ

Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

Francisco Barrios Razo
fco.barriosr@fimse.com
Promoción

Beatriz López Mejía
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	Precio			Rendimiento		
			27-nov-15	1 semana	2015	27-nov-15	1 semana	2015
BMV	Social	Industria						
CEMEX	Cemex Sab de CV	Materiales de Construcción/Cemento	\$ 10.39	1.6%	-28.2%			
ALFA	Alfa Sab de CV	Industrial/ Controladoras	\$ 34.45	-1.6%	4.6%			
FEMSA	Fomento Económico Mexicano Sab de CV	Bienes de Consumo/Bebidas	\$ 164.88	0.2%	26.0%			
GFNORTE	Gpo. Financiero Banorte Sab de CV	Servicios/Grupos Financieros	\$ 89.75	-4.4%	10.5%			
WALMEX	Wal-Mart de México Sab de CV	Comercio/Autoservicio	\$ 45.00	-2.3%	41.9%			
ALSEA	Alsea Sab de CV	Servicio/Restaurantes	\$ 60.44	2.4%	48.2%			
PINFRA	Prom. y Oper. de Infraestruct., Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 203.33	-3.4%	14.6%			
ELEMENT	Elementia Sab de CV	Materiales de Construcción/ Construcción	\$ 19.96	2.4%	5.7%			
TLEVISA	Grupo Televisa Sab	Media/Radio y Televisión	\$ 95.96	-0.2%	-4.6%			
IPYC Bolsa Mexicana de Valores			44,247.98	-1.4%	2.6%			

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Precio US\$			Rendimiento		
			27-nov-15	1 semana	2015	27-nov-15	1 semana	2015
SIC	Social	Industria						
APC	Anadarko Petroleum Corporation	Bienes Básicos /Petróleo y Gas	\$ 60.71	3.4%	-26.4%			
PII	Polaris Industries Inc.	Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos	\$ 105.70	0.2%	-30.1%			
AAPL	Apple Inc	Tecnología/Equipos Electrónicos	\$ 117.81	-1.2%	6.7%			
C	Citigroup Inc	Servicios/grupos Financieros	\$ 54.21	-1.0%	0.2%			
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	Cuidado de la Salud/Farmacéuticas	\$ 63.47	2.9%	10.4%			
GILD	Gilead Sciences Inc	Cuidado de la Salud/Biotecnología	\$ 108.00	1.4%	14.6%			
BABA	Alibaba Group Holding Limited	Servicios/Comercio Especializado (Internet)	\$ 81.38	1.8%	-21.7%			
MGM	MGM Resorts International	Servicios/Hoteles y Casinos	\$ 22.77	1.4%	6.5%			
BA	The Boeing Company	Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa	\$ 146.95	-1.6%	13.1%			
VZ	Verizon Communications Inc	Tecnología/Servicios Telecomunicaciones	\$ 45.23	-0.4%	-3.3%			
Dow Jones			17,798.49	-0.1%	-0.1%			

Documento destinado al Público en General

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

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.