



23 Noviembre, 2015

Mercados Accionarios

Favorable desempeño semanal en los mercados accionarios en medio de la publicación de las minutas de la FED y el Banco Central Europeo. La atención ahora se centra en la intensidad y duración del nuevo periodo de alza en las tasas de referencia. Aun cuando el FMI y algunas de las principales corredurías internacionales aprecian los buenos fundamentos de la economía mexicana, no se descarta que persista la volatilidad en los mercados y con ello su afectación a los emergentes, incluyendo México. **Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** El impacto que pudiera tener en el desempeño del peso frente al dólar las modificaciones de la Comisión de Cambios por su efecto en los estados financieros de las empresas y la valuación de sus múltiplos.

Niveles estimados corto plazo: BMV 45,120
Dow Jones 17,980.



Nivel Actual

BMV
44,895.02
puntos
Dow Jones
17,823.81
puntos

Commodities

La previsión de un invierno más cálido y el fin a las sanciones a Irán con el retorno de sus exportaciones al mercado petrolero, plantean para el 2016 un complicado entorno para el petróleo. Algunos operadores en el mercado de bienes básicos estiman que la sobreoferta de crudo podría llevar sus precios muy cerca de su costo de producción de US\$20. El oro por su parte, se encuentra tocando niveles críticos de soporte que en caso de romperse, podrían llevar su precio hasta los US\$1,000.

Nivel Actual

Mezcla Mex.
US\$33.38
US\$45.62
abajo del Presupuesto SHCP (US\$79)
WTI
US\$40.39
Onza ORO
US\$1,077.20

Por considerar:

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó recientemente un boletín informativo relativo a la economía mexicana y su perspectiva. El FMI resalta que la actividad económica ha logrado resistir un ambiente externo difícil. El FMI estima que el crecimiento alcanzará 2,2% en 2015 y que se acelerará a 2,5% en 2016, gracias al fortalecimiento de las exportaciones hacia Estados Unidos y al vigor de la demanda interna. Menciona también que la tasa de desempleo disminuyó a un mínimo posterior a la crisis de 4¼% en el segundo semestre de 2015.

En opinión del FMI, el recrudescimiento de la volatilidad financiera mundial y el alejamiento de los mercados emergentes que se ha observado en la composición de las carteras provocaron una fuerte depreciación del peso frente al dólar de EE.UU. en el curso del último año. Sin embargo, la inflación se mantiene baja y los rendimientos de los bonos en moneda nacional se han mantenido relativamente estables. Como una economía sumamente abierta, con una elevada participación de inversionistas extranjeros en el mercado de bonos interno, México continúa expuesto a shocks externos. Sin embargo, gracias a las perspectivas positivas de crecimiento y a la solidez de los marcos de política, podrá resistir mejor las tensiones de los mercados financieros. Las perspectivas de crecimiento de México son muy favorables: se prevé que la implementación de reformas estructurales de amplio alcance impulsará el crecimiento potencial a 3-3½% a mediano plazo.

La política fiscal apunta a asegurar niveles de deuda sostenibles, en tanto que la política monetaria está guiada por un régimen creíble de metas de inflación. La flexibilidad del tipo de cambio sirve de amortiguador de los shocks externos. Al mismo tiempo, la profundidad y la liquidez de los mercados financieros de México les permiten a los inversionistas protegerse de los riesgos cambiarios. Los colchones de reservas son sólidos, y la Línea de Crédito Flexible acordada con el FMI constituye un seguro extra contra riesgos extremos.

(fuente: Fondo Monetario Internacional Boletín del 17 de noviembre Países y Regiones)



23 Noviembre, 2015

Renta Fija.

La publicación de las minutas de la FED parece confirmar que en diciembre podría iniciar el incremento en la tasa de referencia, aunque ahora lo más importante pasa a ser la intensidad y la duración del ciclo alcista. A este factor los especialistas denominan como “la gradualidad” del movimiento. Existen algunas estimaciones al respecto que plantean que hacia el cierre del 2016 la tasa de referencia de la FED llegará al 1% y que el ciclo alcista podría tener una duración entre 3 y 5 años.

Los analistas, dan por descontado que Banco de México manejara su política monetaria en línea con la FED con el objetivo principal de mantener el diferencial en tasas y tratar de contener en cierta medida la inminente salida de flujos hacia activos “mas seguros”.

La “gradualidad” y la posibilidad de que la inflación permanezca contenida en el 2016, lleva a los analistas especializados a seguir viendo con expectativas favorables la parte corta de la curva de rendimientos.

Nivel Actual
Bonos M Dic24
6.03
Cete 28d
3.0%

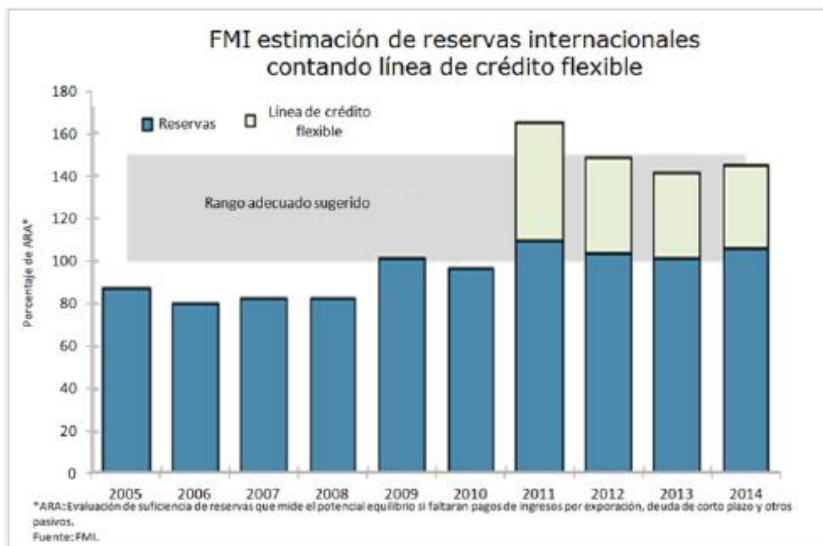
Divisas

Sin duda el evento de mayor relevancia en la semana fueron las modificaciones de la Comisión de Cambios, suspendiendo las subastas de dólares **sin precio mínimo** por US\$200 millones; el principal objetivo de ésta medida es el disminuir el monto de las reservas internacionales destinadas a contener la volatilidad en el tipo de cambio, que al día de hoy se encuentran muy cerca de los niveles mínimos establecidos por el FMI.

La Comisión mantiene las subastas a precio mínimo por USD\$200 millones hasta el 29 de enero del 2016 ; en caso de que éstos sean asignados en su totalidad y el tipo de cambio registre una variación adicional superior al 1.5%, podría convocar a subastas de dólares complementarias.

La última encuesta Banxico entre analistas del sector privado publicada el pasado 3 de noviembre, mantiene su estimado de tipo de cambio para 2015 de \$16.75 y \$16.55 en 2016, sin embargo algunos analistas estiman que las nuevas medidas de la Comisión de Cambios y el impacto negativo de menores precios del petróleo podrían llevar el estimado a un rango transitorio de \$17.20-17.50 hacia el primer semestre del 2016.

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



Fuente: Multiva con datos del FMI



23 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		
			20-nov-15	1 semana	2015	20-nov-15	1 semana	2015
BMV	Social	Industria						
CEMEX	Cemex Sab de CV	Materiales de Construcción /Cemento	\$ 10.23	9.4%	-29.3%			
ALFA	Alfa Sab de CV	Industrial/ Controladoras	\$ 35.02	3.7%	6.3%			
FEMSA	Fomento Económico Mexicano Sab de CV	Bienes de Consumo/Bebidas	\$ 164.60	2.4%	25.8%			
GFNORTE	Gpo. Financiero Banorte Sab de CV	Servicios/Grupos Financieros	\$ 93.84	4.4%	15.6%			
WALMEX	Wal-Mart de México Sab de CV	Comercio/Autoservicio	\$ 46.05	0.1%	45.2%			
ALSEA	Alsea Sab de CV	Servicio/Restaurantes	\$ 59.04	5.5%	44.8%			
PINFRA	Prom y Oper. de Infraestruct. Sab de CV	Materiales de Construcción /Construcción	\$ 210.55	0.8%	18.7%			
ELEMENT	Elementa Sab de CV	Materiales de Construcción /Construcción	\$ 19.50	5.3%	3.2%			
TLEVISA	Grupo Televisa Sab	Media/Radio y Televisión	\$ 96.15	3.3%	-4.4%			
IPYC Bolsa Mexicana de Valores			44,895.02	2.9%	4.1%			

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Precio			Rendimiento		
			20-nov-15	1 semana	2015	20-nov-15	1 semana	2015
SIC	Social	Industria						
APC	Anadarko Petroleum Corporation	Bienes Básicos/Petroleo y Gas	\$ 58.74	-2.2%	-28.8%			
PII	Polaris Industries Inc.	Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos	\$ 105.47	-1.3%	-30.3%			
AAPL	Apple Inc	Tecnología/Equipos Electrónicos	\$ 119.30	6.2%	8.1%			
C	Citigroup Inc	Servicios/grupos Financieros	\$ 54.75	3.0%	1.2%			
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	Cuidado de la Salud/Farmacéuticas	\$ 61.70	6.4%	7.3%			
GILD	Gilead Sciences Inc	Cuidado de la Salud/Biotecnología	\$ 106.54	3.9%	13.0%			
BABA	Alibaba Group Holding Limited	Servicios/Comercio Especializado (Internet)	\$ 79.95	5.4%	-23.1%			
MGM	MGM Resorts International	Servicios/Hoteles y Casinos	\$ 22.46	-0.2%	5.1%			
BA	The Boeing Company	Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa	\$ 149.40	4.8%	14.9%			
VZ	Verizon Communications Inc	Tecnología/Servicios Telecomunicaciones	\$ 45.39	2.6%	-3.0%			
Dow Jones			17,823.81	3.4%	0.0%			

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.