



16 Noviembre, 2015

## Mercados Accionarios

Prevalció el sentimiento negativo en los mercados internacionales con retrocesos en los principales índices bursátiles. El mercado mexicano asimilando las advertencias respecto de mayores riesgos para la economía si persiste el debilitamiento del peso y su impacto de un incremento de la inflación, hasta ahora contenida. **Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** En mercados internacionales el reporte de la inflación en EU, las minutas FED y BCE y el anuncio de política monetaria del Banco de Japón. En México, el anuncio del PIB ante la revisión a la baja del crecimiento económico para nuestra economía en 2015 desde 3.29 al inicio del año hasta 2.29 y de 3.80 a 2.79 para el 2016.

**Niveles estimados corto plazo:** BMV 44,550  
Dow Jones 17,500.



## Nivel Actual

**BMV**  
43,617.73  
puntos  
**Dow Jones**  
17,245.24  
puntos

## Por considerar:

*En la minuta de su última reunión Banxico publica que la Junta de Gobierno decidió de manera unánime dejar estable la tasa de referencia, aunque la mayoría de sus miembros ve riesgos al alza en la inflación si la moneda retoma una tendencia a la depreciación. La junta consideró que el balance de riesgos para la economía mexicana se ha deteriorado con respecto a su anterior decisión y que prevalecen condiciones de holgura en el mercado laboral y la economía en su conjunto.*

*Aunque la junta considera que el balance de riesgos para la inflación permaneció estable frente a su reunión previa, advirtió que un debilitamiento del peso mexicano ante un nuevo deterioro en las condiciones de los mercados externos podría afectar la formación de precios y sus expectativas.*

*En resumen, las condiciones de la economía siguen mostrando debilidad, la inflación general ha continuado descendiendo y se espera que se mantenga por debajo del objetivo durante 2015 (...) Sin embargo, las posibles acciones de política monetaria de la Reserva Federal podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México”, señala la minuta.*

*En lo que va del año, el peso mexicano se ha depreciado un 13.5% frente al dólar, afectado principalmente por la incertidumbre respecto al momento en que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) iniciará el endurecimiento de su política monetaria. Al respecto, las minutas del Banxico mostraron que algunos miembros de la Junta consideran que adelantarse a la Fed al ajustar la tasa no es conveniente, ya que sería “ineficiente y con elevados costos”.*

*A inicios de noviembre, el Banco de México estrechó su pronóstico para el crecimiento económico local de este año a un rango de 1.9-2.4%, desde el 1.7-2.5% anterior. En la minuta divulgada este jueves, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno esperan que tanto la inflación general como la subyacente se mantengan por debajo de 3% durante el resto del año.*

(fuentes: Minutas Banxico, Reuters)

## Commodities

La cotización del crudo alcanzó su nivel “psicológico” de los US40 por barril. Luego de los atentados terroristas registrados en Francia y del contra ataque aéreo a Siria, se intensificaron los temores de riesgo geopolítico incrementando la cotización del petróleo y algunos bienes básicos. Sin embargo, la sobreoferta y la expectativa de menor crecimiento global prevalecen, por lo tanto no se ha modificado la estimación de bajos precios para estos activos.

## Nivel Actual

**Mezcla Mex.**  
US\$34.62  
US\$44.38  
abajo del  
Presupuesto  
SHCP (US\$79)

**WTI**  
US\$40.92

**Onza ORO**  
US\$1,081.80



16 Noviembre, 2015

## Renta Fija.

Tal y como se menciona en las minutas de Banco de México, las posibles acciones de política monetaria de la Reserva Federal podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México, por lo que los analistas especializados estiman que Banxico podría incrementar su tasa de referencia el próximo 17 de diciembre, un día después de la reunión de la FED para poder hacer frente de cierta manera al mayor debilitamiento esperado del peso frente al dólar.

El movimiento al alza en las tasas en EU ante lo que parece ser el inminente inicio de su ciclo alcista el próximo 16 de diciembre, origen en las últimas semanas una corrección en los precios de los instrumentos locales de deuda, sin embargo los especialistas mantienen su visión positiva respecto de los bonos M asumiendo que Banxico se moverá en línea con la FED y su proceso de "normalización monetaria" se adelante al de otros bancos centrales.

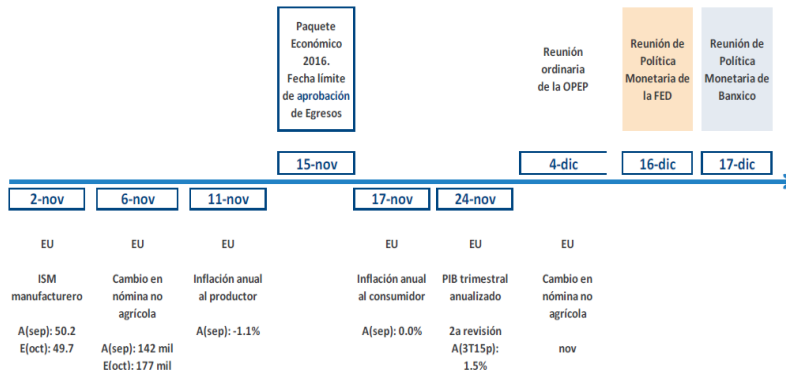
## Divisas

Debido a que falta tan sólo un mes para que la Fed lleve a cabo su última reunión de política monetaria y se conozca por fin si habrá o no un alza de tasas este año, los datos económicos siguen siendo los determinantes para las apuestas en relación sobre el movimiento en el mercado de divisas. El dato esperado de la inflación en EU muy cerca de la meta de la autoridad permitiría que el dólar se mantenga fortalecido. Adicional a las presiones derivadas del desempeño volátil y a la baja de los precios del petróleo el peso mantiene cierta volatilidad gracias al desempeño de otras monedas emergentes, tal es el caso del real brasileño en donde su Banco Central tuvo que efectuar ofertas adicionales de dólares para estabilizar al mercado cambiario.

Las estimaciones hacia el primer trimestre del 2016 y cierre del ejercicio siguen siendo revisados al alza en un rango entre los \$17.00 y \$17.20 por

**Nivel Actual**  
**Bonos M Dic22**  
5.86  
**Cete 28d**  
3.0%

Calendario de eventos relevantes



**Nivel Actual**  
**Peso**  
\$16.74  
**Tipo de Cambio estimado Dic. 2015 (Encuesta Banxico Oct. 2015)**  
\$16.75 (cierre del año)

Fuente: Accival con datos de Bloomberg

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



16 Noviembre, 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.- CEMEX, ALFA, ALSEA, PINFRA, FEMSA, GFNORTE, WALMEX, ELEMENT, TLEVISA</b> <b>SIC.- APC, PII, AAPL, C, TEVA, GILD, BABA, MGM, BA, PG, MRK, VZ</b>

### 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 Empresas Seleccionadas

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Precio			Rendimiento		
			13-nov-15	1 semana	2015	13-nov-15	1 semana	2015
<b>BMV</b>	Social	Industria						
CEMEX	Cemex Sab de CV	Materiales de Construcción /Cemento	\$ 9.35	-10.6%	-35.3%			
ALFA	Alfa Sab de CV	Industrial/Controladoras	\$ 33.77	-1.7%	2.5%			
FEMSA	Fomento Económico Mexicano Sab de CV	Bienes de Consumo/Bebidas	\$ 160.78	-3.9%	22.8%			
GFNORTE	Gpo. Financiero Banorte Sab de CV	Servicios/Grupos Financieros	\$ 89.87	-5.1%	10.7%			
WALMEX	Wal-Mart de México Sab de CV	Comercio/Autoservicio	\$ 45.99	0.0%	45.0%			
ALSEA	Aalsea Sab de CV	Servicio/Restaurantes	\$ 55.98	-1.7%	37.3%			
PINFRA	Prom. y Oper. de Infraestruct., Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 208.81	-1.2%	17.7%			
ELEMENT	Elementaria Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 18.52	2.9%	-2.0%			
TLEVISA	Grupo Televisa Sab	Media/Radio y Televisión	\$ 93.06	-4.8%	-7.5%			
<b>IPYC Bolsa Mexicana de Valores</b>			<b>43,617.73</b>	<b>-3.6%</b>	<b>1.1%</b>			

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Precio			Rendimiento		
			13-nov-15	1 semana	2015	13-nov-15	1 semana	2015
<b>SIC</b>	Social	Industria						
APC	Anadarko Petroleum Corporation	Bienes Básicos /Petróleo y Gas	\$ 60.05	31.2%	28.4%			
PII	Polaris Industries Inc.	Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos	\$ 106.91	-6.2%	-29.3%			
AAPL	Apple Inc.	Tecnología/Equipos Electrónicos	\$ 112.34	-7.2%	1.8%			
C	Citigroup Inc	Servicios/grupos Financieros	\$ 53.17	-4.8%	-2.0%			
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	Cuidado de la Salud/Farmacéuticas	\$ 58.01	-3.6%	3.2%			
GILD	Gilead Sciences Inc	Cuidado de la Salud/Biotecnología	\$ 102.57	-5.3%	8.8%			
BABA	Alibaba Group Holding Limited	Servicios/Comercio Especializado (Internet)	\$ 75.85	-9.3%	-27.0%			
MGM	MGM Resorts International	Servicios/Hoteles y Casinos	\$ 22.51	-5.6%	5.3%			
BA	The Boeing Company	Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa	\$ 142.59	-3.6%	9.7%			
VZ	Verizon Communications Inc	Tecnología/Servicios Telecomunicaciones	\$ 44.23	-3.4%	-5.5%			
<b>Dow Jones</b>			<b>17,245.24</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-3.2%</b>			

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

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

línea FIMSE 461 2151234

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.