



Mercados Accionarios

Sin duda el dato más relevante de la semana fue el del empleo en los Estados Unidos. El dato de la nómina no agrícola por el mes de octubre del 2015 mejora el panorama laboral en los Estados Unidos e incrementa la expectativa de un incremento en la tasa de la FED en su reunión en diciembre. Vista como una señal de fortaleza, su impacto fue favorable en el desempeño de los mercados.

Factor de Incidencia a tomar en cuenta: La volatilidad que pudiera generar el sentimiento negativo en los mercados, derivado de las implicaciones que traerá la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y la incertidumbre de crecimiento económico global tras datos débiles chinos.

Niveles estimados corto plazo: BMV 44,450
Dow Jones 17,740.



Commodities

El dato de la Nómina no Agrícola, suele generar volatilidad en muchos activos de inversión. El Petróleo y el precio del oro y la plata registraron descensos tras la noticia. La Agencia Internacional de Energía estima que el petróleo podría registrar un incremento arriba de los U\$80 por barril hasta el 2020, por lo tanto no existe expectativa de cambio de tendencia. Si la FED no sube su tasa de referencia, el oro podría mejorar su expectativa de corto plazo.

Nivel Actual

45,243.85 puntos
Dow Jones 17,910.33 puntos

Nivel Actual

Mezcla Mex. US\$37.05
US\$41.95
abajo del Presupuesto SHCP (US\$79)
WTI US\$43.98
Onza ORO US\$1,092.0

Por considerar:

La creación de empleo repuntó sólidamente en Estados Unidos, al registrarse 271.000 nuevos ocupados el pasado mes de octubre. Los indicadores de septiembre y agosto se revisaron al mismo tiempo ligeramente al alza mientras que la tasa de desempleo se ubicó cercana al 5%, tras bajar una décima, y colocarse a niveles de abril de 2008. Los analistas especializados de Wall Street en consenso, anticipaban un incremento de 185,000 empleos para octubre, por lo que el dato lo supera con mucho margen.

Cual es la relevancia del dato? Mejores datos de empleo es lo que busca la Fed para iniciar el alza en tasas, ya que esto debería de impulsar la inflación porque el gasto de los consumidores sigue impulsando el crecimiento económico en EEUU y no hay indicios de que se vaya a desacelerar en breve. Ahora que ya estamos casi a mitad del cuarto trimestre, es hora de empezar a pensar en el potencial de las ventas al menudeo mientras nos acercamos rápidamente a la temporada de compras navideñas. La tasa de desempleo sigue estando muy baja en un 5%, pero por ahora no ha impulsado a la inflación. Un mejor ritmo en la creación de empleo en principio justificaría que la Reserva Federal suba su tasa de referencia en diciembre por primera vez en nueve años y medio.

La reacción al robusto dato de empleo impacto en todos los mercados pero fue más que inmediata en el mercado de divisas porque se interpreta que abriría el paso hacia un repunte en el precio del dinero. Adicionalmente, la baja inflación parece dar margen a la FED para avanzar con cautela. Su presidenta, Janet Yellen, mantiene la opción de que el alza se decida en diciembre si los datos macroeconómicos lo justifican. La última encuesta interna muestra que la mayoría de los miembros de la Fed piensa lo mismo.

La evolución del mercado laboral en noviembre será, por tanto, decisiva. El dato se publicará días antes del próximo encuentro del comité de la Reserva Federal (15 y 16 de diciembre).

(fuentes: El País)



Renta Fija.

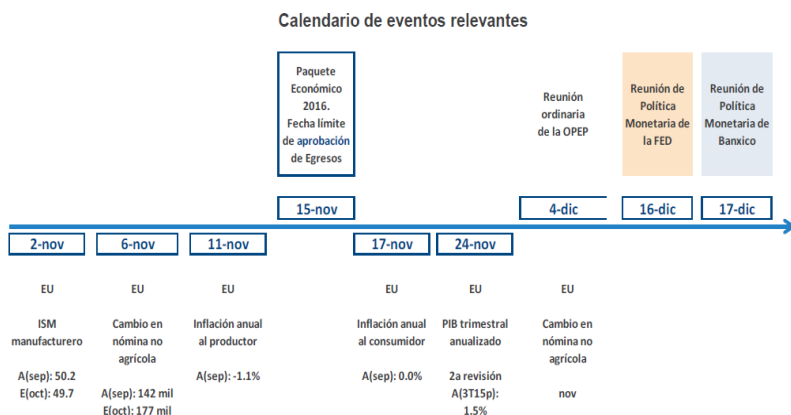
Con el aumento en la expectativa del inicio del ciclo alcista de tasas en EU antes de que termine el 2015, se presenta también un ambiente volátil que seguramente llevará a un reajuste de posiciones. Esto ha dado lugar a que las tasas de corto plazo se eleven más que las de largo plazo, en línea con el desempeño de las tasas en EU. Adicionalmente el mercado de dinero también se vera impactado por la normalización monetaria que podría observarse en los mercados locales ya que Banxico ha manifestado que se moverá en línea con la decisión de la Fed.

Aunque desde el miércoles 28 de octubre dio inicio un periodo de alza en tasas en espera de la Fed del 16 de diciembre, el movimiento ha sido ordenado y sin repuntes excesivos (derivados de “paro de pérdidas” de locales o “venta rápida” de extranjeros). El “reacomodo” será inminente y aunque algunos analistas estiman que podría ser sin “Pánico”, seguimos reiterando la importancia de tomar en cuenta en las decisiones de inversión el incremento importante en la volatilidad.

Nivel Actual
Bonos M Dic22
5.87
Cete 28d
3.03%

Divisas

El mercado de divisas se vio inmediatamente impactado por el anuncio de la nómina no agrícola en EU ante la apreciación de que con el posible incremento en tasas, se incrementa también el costo del dinero en dólares. Esta apreciación se explicaría por la revaluación del dólar a nivel global por los movimientos de corto y mediano plazo que efectuó la FED; de hecho se estima que al cierre del 2016 la tasa de referencia en EU se ubique en 1% y de ahí al 2018 pudiera ubicarse en 3%. Asimismo, se estima que los bienes básicos y principalmente el petróleo continúen en descenso o que difícilmente cambien su tendencia al alza por la sobreoferta global, el posible papel de EU como exportador por su acumulación de reservas y la expectativa de bajo crecimiento para China. Y finalmente algunos analistas estiman que a nivel local la afectación en la balanza comercial y petrolera influirán negativamente en el desempeño del peso frente al dólar. Como lo mencionamos algunas corredurías manejan estimados superiores a \$17.00 pesos por dólar de aquí al primer trimestre del 2016.



Nivel Actual
Peso
\$16.80
Tipo de Cambio estimado
Dic. 2015 (Encuesta Banxico Oct. 2015)
\$16.75 (cierre del año)

Fuente: Accival con datos de Bloomberg

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.



09 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

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

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

Rendimientos Renta Variable Empresas Seleccionadas

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Precio			Rendimiento		
			06-nov-15	1 semana	2015	06-nov-15	1 semana	2015
BMV	Social	Industria						
CEMEX	Cemex Sab de CV	Materiales de Construcción/Cemento	\$ 10.46	-0.1%	-27.7%			
ALFA	Alfa Sab de CV	Industrial/ Controladoras	\$ 34.35	-0.2%	4.3%			
FEMSA	Fomento Económico Mexicano Sab de CV	Bienes de Consumo/Bebidas	\$ 167.39	2.6%	27.9%			
GFNORTE	Gpo. Financiero Banorte Sab de CV	Servicios/Grupos Financieros	\$ 94.69	6.5%	16.6%			
WALMEX	Wal-Mart de México Sab de CV	Comercio/Autoservicio	\$ 45.98	5.5%	45.0%			
ALSEA	Alsea Sab de CV	Servicio/Restaurantes	\$ 56.92	4.9%	39.6%			
PINFRA	Prom. y Oper. de Infraestruct., Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 211.36	5.1%	19.1%			
ELEMENT	Elementa Sab de CV	Materiales de Construcción/Construcción	\$ 18.00	1.7%	-4.7%			
TLEVISA	Grupo Televisa Sab	Media/Radio y Televisión	\$ 97.77	1.7%	-2.8%			
IPYC Bolsa Mexicana de Valores			45,248.85	1.6%	4.9%			

Empresas	Denominación	Sector/ Industria	Precio			Rendimiento		
			06-nov-15	1 semana	2015	06-nov-15	1 semana	2015
SIC	Social	Industria						
APC	Anadarko Petroleum Corporation	Bienes Básicos/Petroleo y Gas	\$ 45.78	-2.3%	-2.1%			
PII	Polaris Industries Inc.	Bienes de Consumo/Vehículos Recreativos	\$ 114.02	1.5%	-24.6%			
AAPL	Apple Inc	Tecnología/Equipos Electrónicos	\$ 121.06	1.3%	9.7%			
C	Citigroup Inc	Servicios/grupos Financieros	\$ 55.87	5.1%	3.0%			
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	Cuidado de la Salud/Farmacéuticas	\$ 60.19	1.7%	7.1%			
GILD	Gilead Sciences Inc	Cuidado de la Salud/Biotecnología	\$ 108.34	0.2%	14.9%			
BABA	Alibaba Group Holding Limited	Servicios/Comercio Especializado (Internet)	\$ 83.61	-0.3%	-19.6%			
MGM	MGM Resorts International	Servicios/Hoteles y Casinos	\$ 23.84	2.8%	11.5%			
BA	The Boeing Company	Bienes de Capital/Aeroespacio y Defensa	\$ 147.94	-0.1%	13.8%			
VZ	Verizon Communications Inc	Tecnología/Servicios Telecomunicaciones	\$ 45.78	-2.3%	-2.1%			
Dow Jones			17,910.33	1.4%	0.5%			

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

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.