



Mercados Accionarios

El discurso de la FED ampliando posibilidades de un alza de tasas antes del cierre del 2015, Banxico manteniendo su tasa en 3%, un balance relativamente positivo en los resultados de los reportes al tercer trimestre, datos del PIB en EU y México teniendo como soporte el favorable desempeño del consumo, fueron algunos de los acontecimientos que dieron movimiento a los mercados.

Factor de Incidencia a tomar en cuenta: Con el cierre de la temporada de reportes y la incorporación de las nuevas cifras, los especialistas evaluarán con mayor detenimiento los fundamentales de las empresas después de los esperados efectos del encarecimiento del tipo de cambio en sus resultados.

Niveles estimados corto plazo: BMW 45,280
Dow Jones 17,760.



Commodities

La OPEP decidió reducir sus costos en línea con la austeridad que se presenta en la industria y ha filtrado la posibilidad de acordar medidas para contener la caída de los precios del petróleo en su próxima reunión. Esto mantiene la volatilidad e implica rebotes técnicos sin que lo anterior signifique un cambio de tendencia. El oro mantiene su objetivo de US\$1,179 por onza y se estima su soporte en US\$1,165.

Nivel Actual

BMW
44,543 puntos
Dow Jones
17,664 puntos

Mezcla Mex.
US\$39.32
US\$39.68
abajo del Presupuesto SHCP (US\$79)

WTI
US\$46.60

Onza ORO
US\$1,117.0

Por considerar:

En la semana pasada aumentaron las posibilidades de que el ciclo alcista de las tasas de interés comience en diciembre. Según cálculos de Bloomberg, después de la reunión de la FED el 27 y 28 de octubre, la posibilidad implícita de los futuros indica que hay 50 por ciento de probabilidades de que el 16 de diciembre las tasas aumenten de un cuarto a medio punto. Esto resulta relevante ya que por primera vez en la historia se dio a conocer casi al mismo tiempo el crecimiento del PIB de Estados Unidos y de México. El Inegi presentó el viernes pasado una estimación adelantada del crecimiento del PIB trimestral. A cifras originales, la economía mexicana creció 2.4 por ciento. Esto significa que durante los primeros tres trimestres del año la tasa promedio es de 2.4 por ciento también, tras el 2.6 del primero y el 2.2 por ciento del segundo. De esta manera, podemos estimar una cifra muy parecida para el cierre de todo este 2015. Un día antes, en Estados Unidos se dio a conocer también la primera observación del crecimiento del PIB para el mismo periodo, la que resultó en 1.5 por ciento.

De acuerdo con los datos oficiales, este crecimiento reflejó tanto la caída de los inventarios de las empresas como el freno de las exportaciones de bienes. El dólar caro afectó las exportaciones de Estados Unidos pero al mismo tiempo mantuvo el poder de compra de las familias, que fue lo que impidió que el freno en EU fuera mayor. Así como en Estados Unidos el gasto de consumo fue el factor que defendió a la economía de una caída más drástica, en México el sector servicios, que depende fuertemente del consumo, fue determinante para lograr el 2.4 por ciento de crecimiento promedio, pues su crecimiento promedio fue de 3.0 por ciento en los primeros nueve meses del año. La expectativa de un dólar fortalecido se mantiene conforme se acerca el alza en las tasas por parte de la FED y con esto la persistencia de la debilidad de la industria en EU. Por eso es tan relevante para México que el mercado interno mantenga el paso. De lo contrario, la economía en su conjunto tendría el próximo año un menor crecimiento.

(fuentes: Financiero Bloomberg)



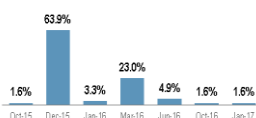
02 Noviembre, 2015

Renta Fija.

Se mantiene la perspectiva positiva para el mercado de renta fija en México por sus sólidos fundamentos en comparación a otros mercados emergentes, por lo que se ha mantenido el interés de los inversionistas extranjeros en bonos M los cuales mantienen una tenencia de alrededor de 60%. Los analistas especializados siguen viendo valor relativo en los bonos del 19 al 24. Aunque la FED sigue dando pausa al inicio del ciclo de alza de tasas, (el gráfico inferior da más probabilidades en dic 2015) este momento es más cercano por lo tanto es importante al invertir, considerar que se incrementará de manera importante la volatilidad.

Q&A: 'Some Time This Year'

At which meeting will the Fed make its first increase in the federal funds rate?



Fuente: WSJ

Bonos M Dic22
5.70
Cete 28d
3.02%

Divisas

Los movimientos registrados en los tipos de cambio después de la reunión de la FED el pasado 28 de octubre parecen confirmar un escenario de elevada volatilidad en el mercado cambiario. Adicional al nerviosismo ante los movimientos de la Reserva Federal, no existe certeza de que las subastas de dólares efectuadas diariamente por Banxico sigan su curso normal hacia fines de noviembre y además hacia fines de cada ejercicio natural suele presentarse una menor disponibilidad de dólares. Aunque el estimado promedio para la relación peso dólar en la encuesta de Banxico se ubica en \$16.75, algunas corredurías manejan estimados de \$16.80 y \$17.10

Peso
\$16.50
Tipo de Cambio estimado Dic. 2015 (Encuesta Banxico Oct. 2015)
\$16.75 (cierre del año)

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\$1,200; 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:	Postergar el incremento en las tasas le quitaría "temporalmente" fuerza al dólar. Técnicamente podría seguir presentando ajustes frente a otras divisas. EURO estimado Dic 2015 1.10. 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, COP, 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

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.