



26 Octubre, 2015

## Mercados Accionarios

En medio de los reportes corporativos al tercer trimestre del 2015, las medidas adicionales para controlar inflación implementadas por el Banco Central Europeo y el recorte de tasas en China para apoyar la actividad económica, los mercados accionarios registraron un favorable desempeño.

**Factor de Incidencia a tomar en cuenta:** Esta semana estará concentrada en datos económicos. Datos relativos a la actividad económica en México y decisiones de política monetaria por parte de la FED en EU y Banco de México serán los que dicten la pauta del desempeño del mercado accionario. No se estiman cambios en las decisiones de política monetaria.

**Niveles estimados corto plazo:** BMV 45,860  
Dow Jones 17,910.



## Nivel Actual

**BMV**  
45,010  
puntos  
**Dow Jones**  
17,647  
puntos

## Por considerar:

*El precio del oro, que tradicionalmente fluctúa con las amenazas políticas, económicas y de inflación, se mueve hoy a un ritmo diferente: la Reserva Federal de Estados Unidos. Operadores y analistas dicen que el rol del oro como inversión de refugio seguro en tiempos de crisis ha disminuido recientemente, dado que su precio está más propenso a fluctuar con las expectativas acerca de cuándo la Fed subirá las tasas de interés.*

*En general, el alza de las tasas actúa de manera inversa de la demanda de oro, que al no pagar intereses es menos atractivo que otras inversiones.*

*En julio, cuando las expectativas de aumento de tasas eran todavía altas, los precios del metal precioso cayeron a mínimos de cinco años. El cambio podría afectar el valor del oro en el largo plazo, a medida que más inversionistas se desilusionan con su valor como refugio y buscan alternativas. El patrón se ha repetido a lo largo del año, cuando la participación de Rusia en la guerra separatista en Ucrania y en Siria sacudió los mercados del petróleo, pero apenas afectó al oro. El nuevo patrón de la negociación del oro refleja las expectativas de los mercados financieros de que la Fed ponga fin a un período récord de costos de endeudamiento cercanos a cero.*

*Esta situación de la espera está afectando a otros elementos que tienen influencia en el mercado. Su peso sobre el oro también se ha exagerado debido a la ausencia de inflación, que ha despojado al metal de otro papel tradicional: el de ser una cobertura contra el incremento de los precios. Un período prolongado de tasas bajas podría ser bueno para el oro de otras maneras.*

*Algunos inversionistas dicen que las súper flexibles políticas monetarias que están en vigencia desde la crisis financiera finalmente podrían comenzar a avivar la inflación, lo que llevaría a algunos inversionistas a volver a refugiarse en el oro para protegerse del incremento en los precios (fuentes: Financiero Bloomberg, Oro y Finanzas)*

## Commodities

El petróleo ha caído más de la mitad desde junio de 2014, en un retroceso que se profundizó después de que la OPEP cambió de estrategia para proteger su cuota de mercado, en lugar de recortar su producción para apuntalar al precio como lo hizo en el pasado. De nueva cuenta la volatilidad incidió en un nuevo retroceso en sus precios. El oro mantiene su objetivo de US\$1,183 por onza y se estima su soporte en US\$1,163.

**Mezcla Mex.**  
US\$38.00  
US\$41.00  
abajo del  
Presupuesto  
SHCP (US\$79)

**WTI**  
US\$44.60

**Onza ORO**  
US\$1,171.60



26 Octubre, 2015

## Renta Fija.

En medio de movimientos mixtos ante la expectativa de que los bancos centrales de la unión europea y de Japón amplíen sus programas antes del cierre del 2015 y de que siga la espera a la subida de tasas de la FED, los analistas especializados coinciden en observar que un rebote en tasas pudiera estar contendiéndose, principalmente en treasuries y en el mercado local en bonos M. La atención de la semana estará puesta en las juntas de los bancos centrales; 27 y 28 la FED, 29 Banxico y el Banco de Japón. No se esperan cambios pero si señales sobre las decisiones a futuro.

**Bonos M Dic22**  
5.75  
**Cete 28d**  
3.00%

## Divisas

Los especialistas estiman que en esta semana el peso podría fluctuar entre P\$16-40-P\$16.70. El retroceso registrado en los precios internacionales del petróleo y la volatilidad que genera la problemática en Brasil son los principales factores que motivaron este movimiento. Brasil se mueve en un entorno en donde los analistas internacionales han bajado su expectativa de crecimiento, la situación política no atraviesa su mejor momento y su moneda ha registrado una de las mayores depreciaciones en el movimiento alcista del dólar.

**Peso**  
\$16.59  
**Tipo de Cambio estimado Dic. 2015 (Encuesta Banxico Oct. 2015)**  
\$16.75 (cierre del año)

## Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
**Gerente General**

Francisco Barrios Razo  
[fc.barriosr@fimse.com](mailto:fc.barriosr@fimse.com)  
**Promoción**

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
**Analista en Jefe**

## 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\$1,200; 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.
<b>Divisas:</b>	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
<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) BMV.- CEMEX, ALFA, ALSEA, PINFRA, FEMSA, GFNORTE, WALMEX SIC.- PG, MRK, VZ

FIMSE Asesoría Patrimonial Independiente S de RL de CV

Documento destinado al Público en General

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