



12 Octubre, 2015

Mercados Accionarios

En medio de un calendario económico semanal sin sobresaltos, los mercados accionarios se encuentran a la expectativa de los próximos movimientos en política monetaria en algunos bancos centrales ante la confirmación de la desaceleración en China y su efecto en otras economías.

Factor de Incidencia a tomar en cuenta: La revisión de los fundamentales y los niveles de valuación de las empresas ante la llegada de los reportes acapara la atención de los inversionistas. Se estima que las empresas en México podrían registrar crecimientos de no mas de 6% en sus ventas y retrocesos en su utilidad neta. En EU se estiman descensos de 4% en la utilidad y de 2% en las ventas de las empresas que componen el S&P 500.

Niveles estimados corto plazo: BMV 44,440
Dow Jones 17,350.



Nivel Actual

BMV
44,364.16
puntos
Dow Jones
17,215.97
puntos

Commodities

El petróleo desacelera su expectativa ascendente de corto plazo ante los datos de China aunque el WTI pudiera registrar un rebote técnico hasta los US\$50 dólares. Irán podría reanudar su oferta de petróleo ante un posible acuerdo nuclear con las potencias occidentales El oro mantiene su objetivo de US\$1,200 por onza y se estima su soporte en US\$1,160.

Mezcla Mex.
US\$48.84
US\$30.16
abajo del
Presupuesto
SHCP (US\$79)

WTI
US\$48.61

Onza ORO
US\$1,171.50

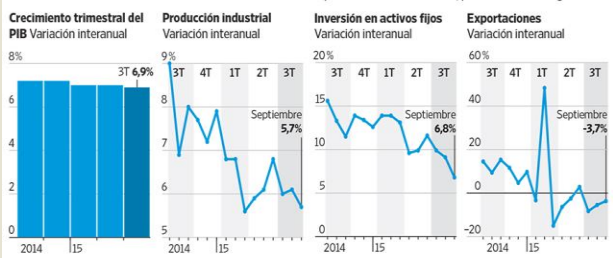
Por considerar:

El crecimiento económico en China se hace lento y muestra un crecimiento de 6,9% en el 3er trimestre del 2015, cayendo por debajo del 7% por primera vez desde 2009. En opinión de los expertos, el dato muestra que el conjunto de medidas aprobadas por el gobierno para apoyar la actividad económica no han podido evitar la desaceleración de la economía. Aun así, el crecimiento fue ligeramente superior a la mediana de previsiones del 6,8%.

De acuerdo con los datos del FMI, la economía china representa actualmente 16.9 por ciento de la economía mundial si se mide por los llamados dólares PPP (a paridad de poderes adquisitivos) y 15 por ciento si se mide a precios corrientes. En dólares PPP, la economía de Estados Unidos representa 16.1 por ciento del total de la economía mundial, lo que ya la pone en la posición número dos en esa medición. Para los expertos de Citigroup, el freno económico de China mantendrá a la baja los precios de las materias primas, lo que conducirá a recesiones en los países emergentes, que dependen fuertemente de la exportación de este tipo de bienes. De hecho, Brasil, Rusia y Sudáfrica ya están en recesión. De acuerdo con los expertos de Citi (y también de otros analistas), hay una falsificación de las estadísticas económicas chinas que han sobreestimado el crecimiento. Si todo se limitara al impacto directo en los flujos comerciales, quizás un freno económico en China tendría un impacto limitado en el mundo. Pero el problema es que el contagio financiero se percibe como una gran amenaza. A esto se suma el efecto del "superdólar" que ha parado a la industria norteamericana y la incertidumbre relativa al alza de las tasas de la Fed. En resumen un panorama muy complicado en el mundo..... (fuentes: CNN Expansión, WSJ)

Medición vs. realidad

La tasa oficial de crecimiento de China se desaceleró menos de lo esperado en el tercer trimestre, pese a más datos negativos.



Fuentes: Oficina Nacional de Estadísticas de China (PIB; producción industrial; exportaciones); cálculos de WSJ basados en datos de la Oficina Nacional de Estadísticas de China (Inversiones) THE WALL STREET JOURNAL.



12 Octubre, 2015

Renta Fija.

Se presenta una apreciación de los bonos locales por el relajamiento parcial de la volatilidad ante el retraso en el aumento de tasas de la FED. Se estima que el Banco Central Europeo mantenga su programa monetario más allá de septiembre del 2016 y que Japón o el Banco de Inglaterra incrementen sus programas de liquidez. La curva de la deuda mexicana en comparación con la de otros mercados emergentes y algunos desarrollados adquiere valor ya que los instrumentos de corto plazo ya habían descontado que Banxico incrementara su tasa en línea con la FED. Demanda estable por instrumentos de corto plazo.

Bonos M Dic24
5.86
Cete 28d
3.00%

Divisas

Aunque se presentó una disminución temporal de aversión al riesgo, no se aprecian elementos fundamentales que den soporte a un peso por debajo de los \$16.00. El flujo de dólares por las operaciones petroleras sigue disminuyendo, la baja producción industrial en Estados Unidos ha afectado el flujo de dólares por actividades comerciales, y por si fuera poco, las expectativas favorables derivadas de las reformas estructurales en nuestro país han sido descontadas. Los especialistas estiman que en esta semana el peso podría fluctuar entre P\$16-35-P\$16.65

Peso
\$16.4925
Tipo de Cambio estimado Dic. 2015 (Encuesta Banxico Sep. 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 SIC.- PG, MRK, VZ

Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar
margarita.ortiz@fimse.com
Gerente General

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.