



12 Mayo, 2020

Beneficios FIMSE: Mejor Perspectiva de Rendimientos

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios abriendo la semana con ajuste en sus cotizaciones. El brote de nuevos contagios de covid-19 en China, Corea del Sur y Alemania, países que ya habían salido del confinamiento, ha provocado el temor de que sea necesario implementar medidas adicionales de control, que pudieran volver a retrasar la reactivación de la economía. Por lo anterior, de corto plazo regresa a los mercados la aversión por activos de riesgo, después de que se registraran dos semanas consecutivas de mejor desempeño en algunos activos. Los mercados seguirán atentos a cualquier información relativa a la pandemia, al avance en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos - que ambos países han retomado ante la urgencia de reactivar las cadenas productivas- y en nuestro país, a la decisión de política monetaria de Banco de México programada para el 14 de mayo, en donde se estima una reducción de medio punto en su tasa objetivo.

BIENES BÁSICOS

Con el arranque del mes de mayo, también inició el recorte adicional a la producción acordado en la última reunión de la OPEP+, y además, Arabia Saudita incremento su precio de referencia para junio. Estas acciones dieron lugar a un respiro en los precios de los principales crudos de referencia. Sin embargo, los precios inician la semana con ajustes por las noticias relativas a nuevos casos de covid-19, ya que hay que recordar que la pandemia ha dado lugar a una caída en la demanda de energéticos sin precedentes. El oro reaccionando a la baja también por esta noticia en línea con los mercados accionarios, ya que aunque este considerado como activo de resguardo, seguirá sujeto a la volatilidad e incertidumbre que seguramente prevalecerá hasta que se aplanen, en definitiva las curvas de contagio.

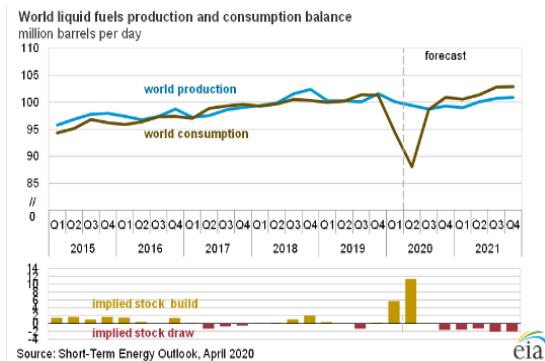
MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El próximo 14 de mayo, Banxico efectuará su siguiente reunión de Política Monetaria. El consenso del mercado estima una reducción de medio punto en la tasa objetivo, lo que llevaría éste indicador al 5.50%. La expectativa de decrecimiento de la economía local y la tendencia a la baja en la inflación, son algunos de los elementos que fortalecen esta expectativa. Se estiman bajas adicionales en la tasa para que al cierre del 2020 la tasa objetivo pudiera ubicarse entre 4.50%/4.75%. El tipo de cambio, por su parte reaccionando a la aversión al riesgo. Después de dos semanas de relativa mejoría, el peso se ve afectado por el menor apetito por activos de riesgo, ante la incertidumbre que generan el rebrote de covid-19 en países en donde ya había terminado el confinamiento. El tipo de cambio estimado al cierre del 2020 de ubica en \$23.10, pero seguirá sujeto a altibajos.

BMV últimos 12 meses



Oferta/Demanda Estimada AIE



Peso Mexicano últimos 12 meses



12 Mayo, 2020

El Concepto de la Semana:

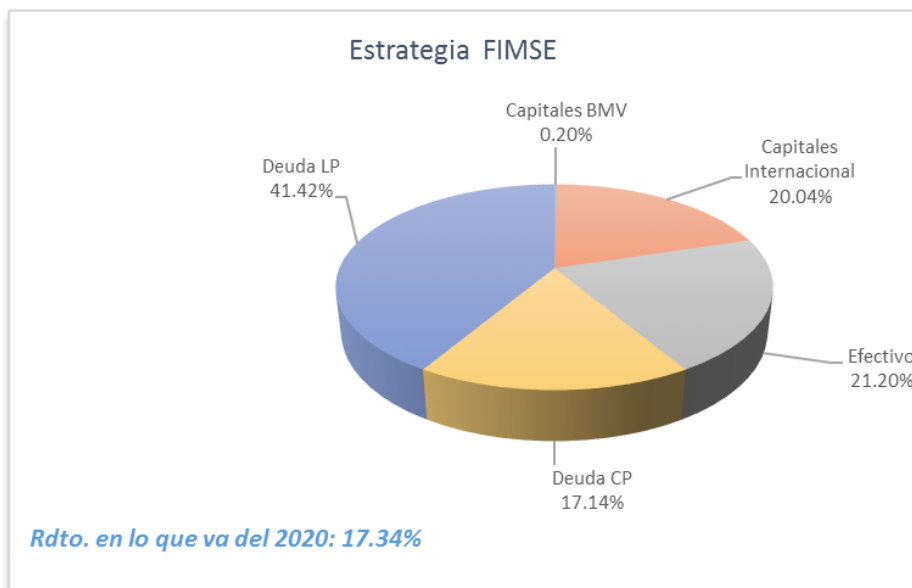
PORQUE ES IMPORTANTE SI BANXICO BAJA SU TASA OBJETIVO?

Los bancos centrales, como el Banco de México, tienen una serie de herramientas para tratar de reactivar el pulso económico, una de ellas es bajar la tasa de referencia. Al disminuir la tasa, una serie de engranajes comienzan a moverse. Esta tasa sirve de guía para el interés que cobran los bancos comunes a las personas y empresas. Si la tasa baja se traduce en crédito más barato, lo que hace que las personas adquieran créditos y compren cosas en lugar de ahorrar (porque el banco te paga menos por guardar tu dinero).

Por otro lado, las empresas también piden créditos, que usan para invertirlos en sus empresas, generando más empleos. Todo esto hace que la economía poco a poco retome el crecimiento. Pero todo tiene un costo. Bajar la tasa puede hacer que los flujos de capitales disminuyan hacia el país. "Si la tasa de interés es menos atractiva, el inversionista global va a tener menos incentivos para invertir en ese país y podría retirar sus capitales y llevárselos a otro con una tasa más atractiva". Esto podría provocar que el tipo de cambio se depreciara, porque los inversionistas venderían esos instrumentos y cambiarían sus pesos por otra moneda, como el dólar. Al aumentar la oferta de pesos, su valor ante el dólar baja.

Además, normalmente, uno pensaría que las de interés bajos serían positivas para reactivar la economía y por ende las utilidades de las empresas, en beneficio de los mercados accionarios. Pero en este caso, las tasas de interés tan bajas, sugieren que no es probable que la economía experimente una aceleración significativa en un futuro próximo. Todo esto indicaría una lenta recuperación económica, y eso no es particularmente bueno para el mercado de valores a largo plazo.

<https://expansion.mx/mercados/2019/09/12/banxico-bajara-mas-su-tasa-y-asi-le-afectar-al-peso>
<https://es.investing.com/analysis/que-sabe-el-mercado-de-bonos-que-el-mercado-de-valores-no-sepa-200435906>

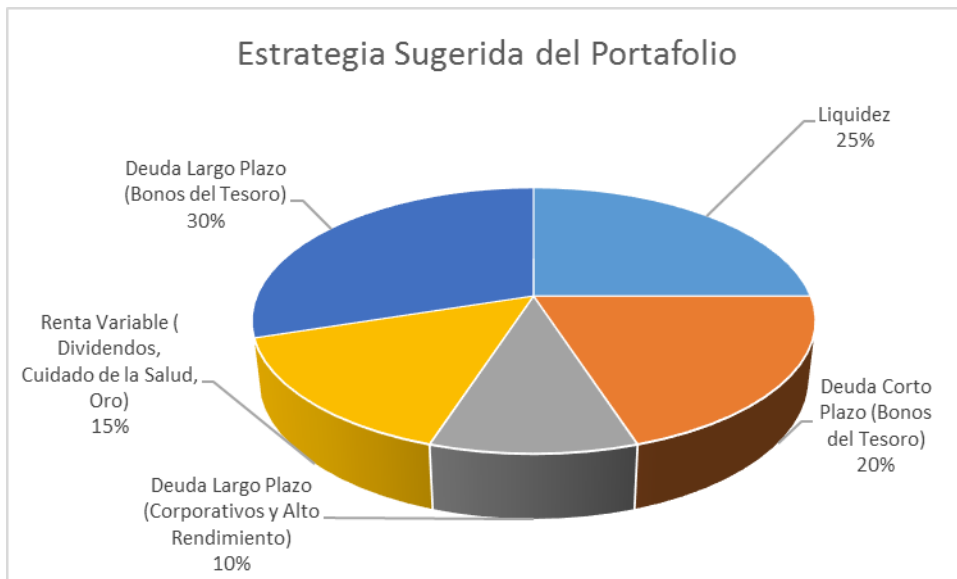


Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE al 11 de Mayo 2020.

12 Mayo, 2020

Premisas Globales		2020
Países con Crecimiento (FMI)	Desarrollados:Ninguno Emergentes: solo China y la India	
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Cuidado de la Salud, Bienes de Consumo, Tecnología de la Información	
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Bajo Riesgo:Cuidado de la Salud (Grandes Farmaceuticas)	
Petróleo BRENT	US\$34	
Petróleo WTI	US\$33	
Tasa FED	0% a 0.25%	
Precios del Oro	US\$1720	
Dólar/Euro	\$1.08	

Premisas Locales		2020
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Consumo	
Tasa Objetivo Banxico	4.50%	
Tipo de Cambio	\$23.00	



Declaraciones y 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 éste reporte. Conforme a lo establecido en las Políticas y Lineamientos para evitar conflicto de interés establecido 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. La analista no ha recibido, no recibe, ni recibirá pago directo o compensación de alguna de las empresas o de cualquiera de las fuentes mencionadas en este reporte y que puedan ser sujetas de análisis en este documento.

Puede ser posible que FIMSE haya prestado, este prestando o brinde a futuro algún servicio a alguna fuente de información o empresa mencionada en este reporte. En los últimos 12 meses, FIMSE no ha recibido compensación por este concepto.

Ninguno de los miembros de FIMSE funge con algún cargo en alguna de las fuentes de información o empresas mencionadas en este reporte

Al cierre del último trimestre, ningún miembro de FIMSE mantiene inversiones directa o indirectamente en valores o instrumentos financieros, que represente el 1% o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o el 1% de la emisión subyacente de los valores o instrumentos de inversión mencionados en éste reporte.

El propósito de esta publicación y de sus servicios asociados es delinear el progreso de los mercados en los términos de la aplicación correcta de un sistema determinado. La información contenida en este reporte ha sido obtenida de fuentes consideradas como fidedignas. La información, estimaciones y recomendaciones que llegaran a incluirse en este reporte se encuentran vigentes a la fecha de su publicación, pero pueden ser sujetas de modificaciones o cambios.

"Reporte integrado y presentado con fundamento en el Anexo 15, Artículo 47, de las DCGA a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión"

La guía de inversión definida por FIMSE considera:

En el Mercado de Renta Variable:

Compra:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos supera la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

Retención:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea similar a la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

Venta:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea inferior a la expectativa del Índice de Precios de la BMV.

En el Mercado de Deuda:

Compra:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos supera la expectativa de la Inflación.

Retención:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea similar a la expectativa de la Inflación.

Venta:

Cuando nuestra expectativa de rendimientos sea inferior a la expectativa de la Inflación.

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

www.fimse.com

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"