



Beneficios FIMSE: Transparencia

24 Marzo, 2020

MERCADOS ACCIONARIOS

El Fondo Monetario Internacional estima que la crisis sanitaria del coronavirus desencadenará una Recesión en 2020 en la economía global similar o mayor que la registrada en 2008 por la crisis subprime. El FMI espera una recuperación en 2021 y cita textual... "pero es fundamental que se de prioridad a la contención y al fortalecimiento de los sistemas sanitarios, en todo el mundo. El impacto económico es y será grave, pero cuanto antes se logre frenar el virus, más rápida y vigorosa será la recuperación". Las consecuencias de una recesión implican la expectativa de una contracción en las utilidades de las empresas, lo que desalienta a los mercados a pesar de las medidas implementadas por los bancos centrales y los gobiernos en todo el mundo. Como mencionamos en nuestro boletín anterior: la recuperación no será inmediata.

BIENES BÁSICOS

Los precios caen presionados por una menor demanda, como consecuencia de la baja actividad en diversos sectores en todo el mundo (turismo e industrial), para tratar de frenar la propagación de la pandemia. Esto se presenta, mientras el mercado enfrenta una inesperada guerra de precios entre Rusia y Arabia Saudita, lo que ha inundado al mercado con petróleo adicional. No se descartan negociaciones para tratar de estabilizar los precios. Por lo que respecta al oro, los inversionistas globales dan prioridad a la liquidez, vendiendo posiciones incluyendo el oro. Además, el dólar se encuentra en máximos respecto de las monedas duras lo que afecta su cotización. Se podrían seguir presentando altibajos en su precio, aunque sigue siendo considerado un activo de resguardo.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Banxico tomando medidas de emergencia para contener los efectos de la pandemia en tipo de cambio y mercado de deuda mediante la reducción de su tasa objetivo, coberturas cambiarias, permuta de valores gubernamentales y disminución en el monto de las subastas de valores. Sin embargo, la percepción de mayor riesgo para la economía mexicana (en donde diversas corredurías estiman un decrecimiento de la economía en 2020 de entre 3 y 4%), han llevado al peso a superar los \$25 pesos por dólar. Los operadores globales han dejado de lado el amplio diferencial en tasas de interés de México vs otras economías en su búsqueda de liquidez y activos seguros como los bonos del tesoro, lo que también influye en su cotización. Algunos estimados actualizados para el peso al cierre del 2020 lo ubican entre \$22 y \$23 pesos, y suponen que Banxico podría seguir disminuyendo su tasa objetivo por debajo del 6% (actualmente se ubica en 6.50%).

Cierre de Mercados 23 de Marzo 2020

Índice :	Cierre	Máximo	Mínimo	Var. :	% Var. :	Hora :
S&P/BMV IPC	32,964.22	34,721.68	32,646.96	-1305.29	-3.81%	14:16:00
S&P/BMV IPC C...	270.05	283.92	267.82	-10.84	-3.86%	14:15:00
S&P/BMV INMEX	1,877.01	1,984.97	1,861.87	-85.05	-4.33%	14:15:00
Dow 30	18,591.93	19,121.01	18,213.65	-582.05	-3.04%	15:07:29
S&P 500	2,237.40	2,300.73	2,191.86	-67.52	-2.93%	13:59:57
Nasdaq	6,880.67	6,984.94	6,631.42	-18.84	-0.27%	15:15:00
Russell 2000	1,005.95	1,021.45	959.50	-14.82	-1.45%	13:59:57
S&P 500 VIX	61.59	76.46	60.46	4.45	6.74%	14:14:53
S&P/ITX	11,228.49	11,070.56	11,171.99	-623.32	-5.26%	14:00:00
Bovespa	63,569.62	67,603.83	62,161.38	-3,499.74	-5.22%	14:21:00
S&P Merval	23,890.35	25,193.62	22,666.11	+1,233.92	+5.45%	20:03
COLCAP	919.59	950.94	899.75	+19.84	+2.21%	20:03
S&P Lima Gene...	14,051.09	14,391.55	13,967.54	-338.81	-2.35%	14:28:00
S&P CLX IPSA	2,897.83	3,128.02	2,896.91	-179.35	-5.83%	13:59:45
DAX	8,741.15	9,071.14	8,480.28	-187.80	-2.10%	10:35:00
FTSE 100	4,993.89	5,194.83	4,922.76	-196.89	-3.79%	10:35:00

Futuros oro +1,560.40 +75.80 (+5.11%)



Desempeño divisas seleccionadas (últimos 30 días)

País	Δ %	Calif. S&P	Tasa de referencia	
			%	Δ 2020 (pb)
México	-29.66	BBB+	6.50	-75
Rusia	-24.58	BBB-	6.00	-25
Colombia	-20.24	BBB-	4.25	0
Sudáfrica	-16.40	BB	5.25	-125
Brasil	-15.34	BB-	3.75	-75
Rep. Checa	-9.90	AA-	1.75	-25
Turquía	-7.46	B+u	9.75	-225
Polonia	-7.06	A-	1.00	-50
Chile	-6.98	A+	1.00	-75
Malasia	-5.09	A-	2.50	-50
Corea del Sur	-4.13	AA-	0.75	-50
Perú	-4.08	BBB+	1.25	-100

Fuente: Bloomberg, Banorte

24 Marzo, 2020

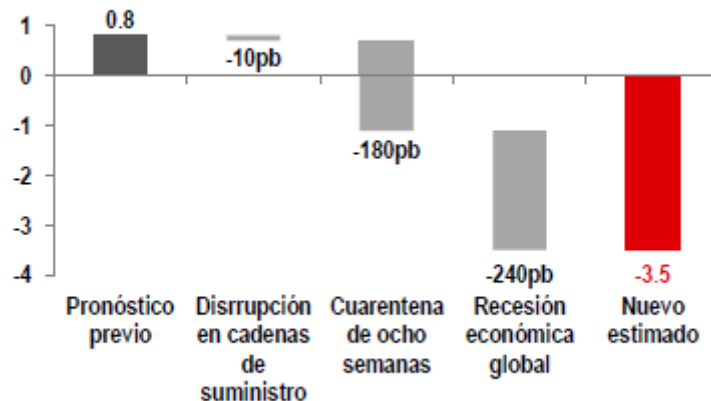
FMI: RECESIÓN A LA VISTA

- 1) *El día de hoy, el Fondo Monetario Internacional, emitió un comunicado en donde su Directora Gerente Kristalina Georgieva tras una conversación ministerial con el G-20 sobre la emergencia del coronavirus, manifiesta que es preciso que todos los países trabajen coordinados para proteger a las personas y limitar los daños a la economía.*
- 2) *El FMI manifiesta que las perspectivas de crecimiento mundial para 2020 son negativas: se prevé como mínimo "una Recesión tan aguda como la registrada en la crisis financiera mundial del 2008 o peor, pero espera una recuperación en 2021". Para llegar a ese punto, el FMI manifiesta que es fundamental dar prioridad a la contención y al fortalecimiento de los sistemas sanitarios, en todo el mundo. El impacto económico es y será grave, pero cuanto antes se logre frenar el virus, más rápida y vigorosa será la recuperación.*
- 3) *El FMI piensa que las economías desarrolladas se encuentran, en general, en mejores condiciones de responder a la crisis, pero muchos países de mercados emergentes y de bajo ingreso enfrentarán mayores dificultades. El organismo estima que dichas economías se ven muy afectados por la salida de capitales, y la actividad económica interna sufrirá un grave impacto a medida que los países respondan a la epidemia. El FMI calcula que desde el inicio de la crisis, los inversionistas ya han retirado USD 83,000 millones de los mercados emergentes, la mayor salida de capitales jamás registrada y manifiesta una enorme preocupación por la situación de los países de bajo ingreso agobiados por la deuda, una cuestión sobre la que el FMI trabaja estrechamente con el Banco Mundial.*
- 4) *En línea con los planteamientos del FMI, los especialistas comienzan a dar a conocer su expectativa de crecimiento para Estados Unidos, en donde por ejemplo, los especialistas de la Universidad de California (UCLA) (1) estiman que la recesión se prolongará hasta el tercer trimestre de 2020, asumiendo la hipótesis de que la pandemia del coronavirus termine a principios del verano. El reporte señala que, después de que la economía de Estados Unidos experimentó un comienzo sólido en 2020, los efectos crecientes de la pandemia del covid-19 en marzo han reducido el pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer trimestre de 2020 a 0.4%. Para el segundo trimestre de este año la proyección de desaceleración de la economía será de 6.5% y para el tercer trimestre de 1.9%. Asumiendo el fin de la pandemia este verano y con las cadenas de suministro reparadas para entonces, el Pronóstico Anderson predice la reanudación de la actividad en el cuarto trimestre de 2020 y una tasa de crecimiento del PIB del 4.0%. (1) fuente: Jerry Nickelsburg, director de UCLA Anderson Forecast. Para todo el año 2020, el Anderson Forecast de la UCLA espera que el PIB haya disminuido un 0.4%. En 2021, con la reducción de los gastos gubernamentales por la pandemia y la continua contracción de la construcción residencial y comercial, se pronostica que la economía crecerá en un 1.5%. La recuperación total y el retorno a la tendencia se esperan para 2022.*
- 5) *Para México, el panorama no es alentador. A la expectativa de afectaciones en el crecimiento de Estados Unidos que seguramente disminuirá el flujo de remesas, se suman los efectos de la cuarentena en la economía local, el descenso en los precios del petróleo y la interrupción en las cadenas de suministro, lo que no se aleja mucho de las difíciles condiciones que se vivieron en 2009 como resultado de la crisis global y la crisis sanitaria de la influenza H1N1. En 2009, la economía Mexicana registró una contracción de 5.3% v.s. una contracción de la economía de Estados Unidos del orden de 2.5%.*

- 6) La actualización de estimados para la economía de diversas instituciones nacionales y extranjeras ubican la contracción de la economía Mexicana entre 3 y 5%. Banorte, por ejemplo, estimaba un crecimiento para la economía mexicana en 2020 del orden de 0.8%. Ahora ante las difíciles condiciones de la economía global y local, ha actualizado su estimado a una contracción de -3.5%. En un Flash Económico para México, los especialistas de BBVA Research mencionan: "Una contracción del PIB es inevitable; las decisiones que se tomen ahora determinarán qué tan profunda será y qué tan pronto podría darse una recuperación..."
- 7) En consecuencia, la expectativa de una contracción en la generación de utilidades de las principales empresas que cotizan en los diversos mercados en el mundo y la posibilidad de pérdidas es cada vez mayor, lo que podría explicar que pese a las medidas adoptadas por los Bancos Centrales y los gobiernos, los mercados siguen registrando una tendencia negativa. El gobierno chino informó que destinará alrededor de 3 billones de yuanes en estímulos fiscales. En Europa, el BCE mantendrá sus tasas históricamente bajas y comprará bonos de deuda por 120 mil millones de euros y la Unión Europea ofreció del BEI (Banco Europeo de Inversiones) un total de 40 mil millones de euros a Pymes y empresas de mediana capitalización para combatir la crisis. En Estados Unidos el presidente Trump anunció US\$1,000 billones de dólares en estímulos para hacer frente a la crisis y en México el Congreso aprobó recursos por alrededor de 180,730 millones de pesos para hacer frente a la crisis. Sin embargo, la pregunta es si éstas medidas serán o no suficientes y en cuanto tiempo se podrían ver sus efectos en la economía real?...

Estimado del PIB de 2020

% a/a, contribución al cambio anual en puntos base



Fuente: Banorte

Fuente: FMI, UCLA, Citibanamex, Banorte.

24 Marzo, 2020

El Concepto de la Semana:

RECESIÓN, CICLOS ECONÓMICOS Y VARIABLES

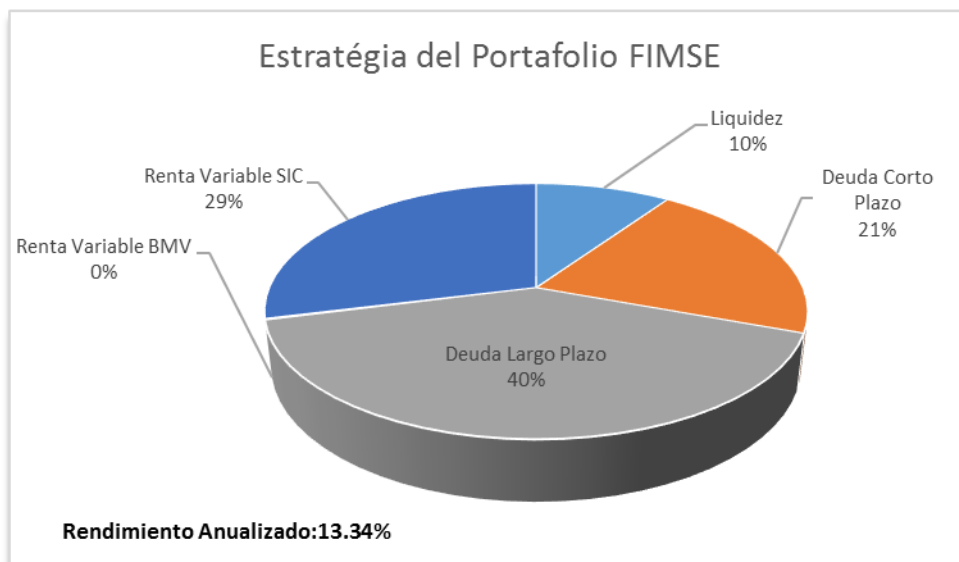
En la teoría de los ciclos económicos corresponde a la fase descendente del ciclo.

La recesión se suele caracterizar por una reducción de casi todas las variables económicas como son:

- La producción de bienes y servicios.
- El consumo: particularmente suelen descender las ventas de automóviles y viviendas.
- La inversión: suele ser especialmente sensible en las recesiones, teniendo caídas muy pronunciadas durante estos periodos. Cuando empeora la situación económica, una gran parte es atribuible a las reducciones del gasto en nuevas inversiones, que son suspendidas o aplazadas en el tiempo.
- El empleo: la caída de la producción de bienes y servicios, provoca que las empresas demanden menos mano de obra y por tanto se produce un aumento del desempleo, así lo muestra la Ley de Okun. La llamada ley de Okun es una observación empírica que señala la correlación existente entre los cambios en la tasa de desempleo y el crecimiento de una economía. Fue propuesta en 1962 por el economista estadounidense Arthur Okun en el artículo "Potential GNP: Its Measurement and Significance".
- Las Utilidades de las empresas.
- Las cotizaciones de los índices bursátiles.
- La inflación: suele bajar durante los periodos de recesión. Al descender la demanda de materias primas, caen sus precios. Los salarios y los precios industriales tienen menos tendencia a bajar, pero tienden a subir menos deprisa en las recesiones económicas.

La recesión puede producirse de forma suave o abrupta. En este último caso hablamos de crisis. El proceso se complica cuando un elevado número de empresas entra en quiebra y arrastra a los proveedores pudiendo llegar en algunos casos a lo que normalmente denominamos crisis. Tal disminución generalmente provoca un gran desempleo. Si la recesión es muy seria, se conoce como depresión.

<http://www.zonaeconomica.com/ciclos-economicos>



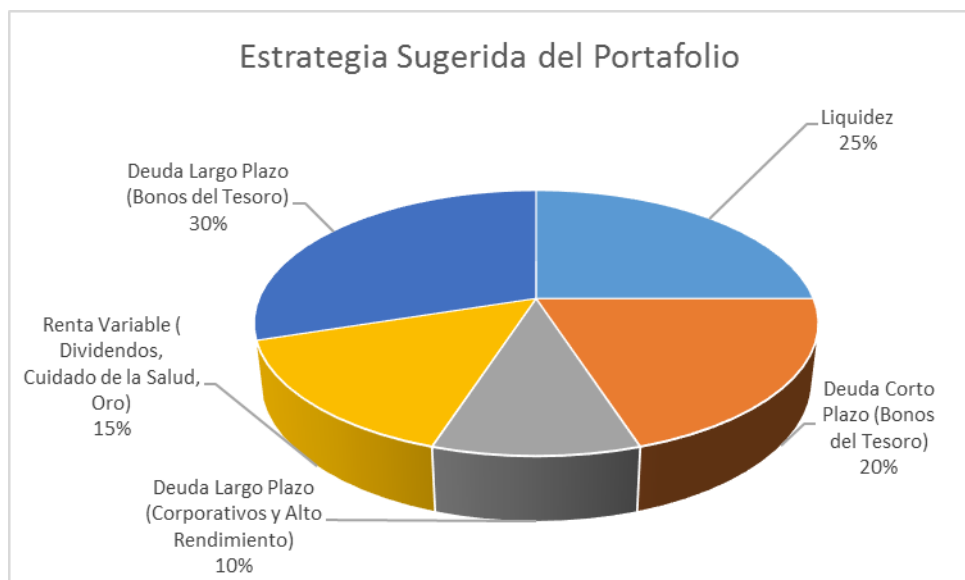
Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE al 23 de Marzo 2020.

24 Marzo, 2020

FIMSE Perspectivas

Premisas Globales	2020
Países con Crecimiento	Desarrollados: E.U., Canadá, Francia, Reino Unido, Alemania. Emergentes: Rusia, Arabia Saudita, Brasil
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Cuidado de la Salud, Bienes de Consumo, Servicios Públicos
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmacéuticas) Riesgo Medio: Papel y Comercio
Petróleo BRENT	US\$40.00
Petróleo WTI	US\$38.00
Tasa FED	0%-0.25%
Precios del Oro	US\$1,620
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	6.00%
Tipo de Cambio	\$21.00
Precio Mezcla Mexicana Presupuesto	\$49.00



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"