

29 Junio, 2020

Beneficios FIMSE: Mejor Perspectiva de Rendimientos

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados seguirán atentos en el corto plazo, a cualquier noticia que de indicios de que la actividad económica global retoma su curso. Hoy no fue la excepción, después de que la empresa estadounidense Boeing, diera a conocerse que la fabricante de aviones tiene permiso para iniciar los vuelos de prueba de su modelo 737 Max. Lo anterior resulta relevante ya que Boeing cuenta con operaciones en alrededor de 65 países y cuenta con más de 20,000 proveedores en todo el mundo, por lo que arrancar operaciones se traduce como que algunas cadenas de producción podrían reactivarse. La expectativa es que los mercados sigan reaccionando al exceso de liquidez global - producto de los apoyos de los bancos centrales para reactivar la economía - por lo que la reubicación de los flujos de inversión en la búsqueda de mayores rendimientos, seguirán abonando a la volatilidad.

BIENES BÁSICOS

El oro en su papel de activo de resguardo al alza y superando los US\$1,780 la onza. El factor que explica éste desempeño es que los crecientes casos de coronavirus en Estados Unidos (en donde en algunos estados como Texas, California y Florida se decretó ley seca y se cerraron algunos giros de negocio) y las preocupaciones sobre una segunda ola en Europa y Asia, podrían desacelerar cualquier rebote potencial que pudiera registrar la economía global. Los precios del crudo hallaban algo de soporte después de que las compañías industriales chinas mejoraron en mayo por primera vez en 6 meses. Sin embargo prevalecen los temores de nuevos brotes de covid, que haga más lenta la recuperación de la economía y la demanda de energéticos, aunque también influye el elevado nivel de inventarios.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El ajuste de medio punto en la tasa de referencia de Banxico estaba ya descontado en los mercados. Ahora el foco de atención se mueve hacia el tono de su comunicado en donde Banxico, manifiesta su preocupación por el gran deterioro de la economía. Los últimos indicadores publicados sostienen su apreciación (caída de casi 20% en el IGAE, caída de las exportaciones en más de 50%) y comienza a surgir una ligera posibilidad de ajustes adicionales en su tasa objetivo, que podría ubicarla en 4%, vs 4.5% estimado. Por lo que respecta al tipo de cambio, su desempeño seguirá más ligado a factores globales que locales y se estima que a pesar de que existiera una apreciación favorable para la economía con el arranque del TMEC, el peso estará más susceptible al desempeño de la carrera electoral en Estados Unidos, y por supuesto al resultado de las elecciones del 3 de noviembre próximo.

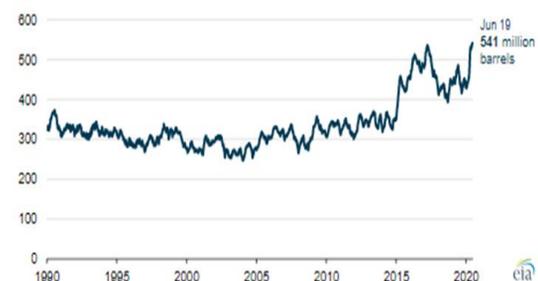
BMV últimos 12 meses

S1	Puntos pivotes	R1
36922.50	37782.96	38292.41



Inventarios de Petróleo Estados Unidos AIE

Weekly U.S. commercial crude oil inventories (Jan 1990–Jun 2020)
million barrels



Source: EIA, Weekly Petroleum Status Report

Peso Mexicano últimos 12 meses

Rango Estimado Semanal
\$22.35/\$23.50



29 Junio, 2020

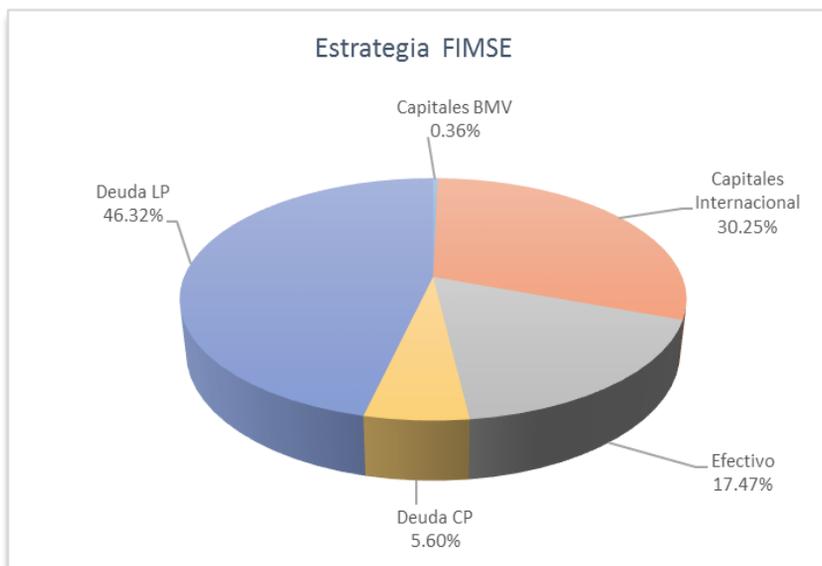
El Concepto de la Semana:

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 tasas de interés bajas 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>

Tipos de interés bancos centrales »		
Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	5.00%	25.06.2020
ECB	0.00%	16.07.2020
FED	0.00%-0.25%	29.07.2020
BOE	0.10%	06.08.2020
SNB	-0.75%	24.09.2020
RBA	0.25%	07.07.2020
BOC	0.25%	15.07.2020
BOJ	-0.10%	22.07.2020
CBR	4.50%	31.07.2020
RBI	4.00%	06.08.2020
PBOC	4.35%	
BCB	2.25%	05.08.2020



Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE 30 Junio 2020: 16.46%

29 Junio, 2020

Premisas Globales		2020
Países con Crecimiento (FMI)	Solo China Podría registrar crecimiento de 1% en su PIB según el FMI	
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 Farmacéuticas)	
Petróleo BRENT	US\$38	
Petróleo WTI	US\$35	
Tasa FED	0% a 0.25%	
Precios del Oro	US\$1780	
Dólar/Euro	\$1.10	

Premisas Locales		2020
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Consumo	
Tasa Objetivo Banxico	4.5%/4.00%	
Tipo de Cambio	\$23.00	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

Considerando Efectos del Covid-19 en la Economía Global

	Participación en el Portafolio
Renta Variable	Por debajo del Promedio
Deuda	En el Promedio o Ligeramente Superior
Efectivo	Superior al Promedio
Otras Alternativas	En el Promedio o Ligeramente Superior

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"

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"

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