



Beneficios FIMSE: Transparencia

31 Marzo, 2020

MERCADOS ACCIONARIOS

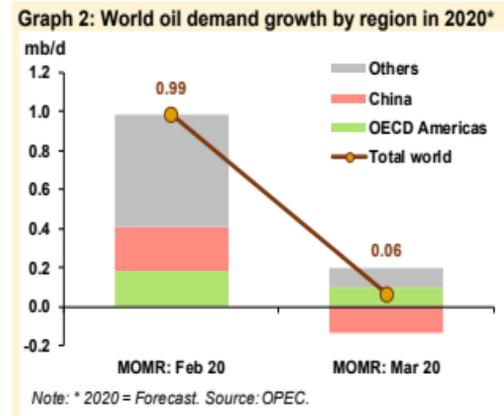
La aprobación del paquete fiscal por el Congreso de Estados Unidos que equivale alrededor de 10% del PIB de ese país, así como una serie de medidas similares aprobadas en otros países para hacer frente a la crisis ocasionada por el coronavirus, fueron los principales factores que motivaron un regreso en los principales índices accionarios. Sin embargo, Estados Unidos supera ampliamente en contagios de covid-19 a China, lo que seguirá imprimiendo incertidumbre y volatilidad. Mientras tanto en México, el desempeño de la Bolsa y tipo de cambio, resintieron la baja en la calificación crediticia de S&P a la deuda soberana, Pemex y CFE, que aunque no elimina el grado de inversión en el soberano, si mantiene su perspectiva negativa, lo que se podría traducirse en rebajas adicionales a la calificación en los próximos 12-24 meses.



BIENES BÁSICOS

La caída de la demanda de petróleo en el mundo y la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia, tiene ahora a los precios en niveles no vistos desde 2002. Arabia Saudita anunció que llevará su producción a un nivel record de 10.6 millones de barriles diarios a partir mayo, lo que hace suponer que una tregua entre Rusia y Arabia Saudita, no se vislumbra en el muy corto plazo. En opinión de algunos especialistas, después de la negativa de Rusia de disminuir su producción, Arabia Saudita estaría buscando llevar a la quiebra a algunos productores de petróleo miembros y no miembros de la OPEP para reducir la competencia e impulsar los precios en 2021-2022. Por otro lado, la puesta en marcha de políticas fiscales expansivas para contener la crisis, podría generar inflación, y el oro resulta un activo de refugio ante ese posible entorno. Algunos estimados para los próximos 12 meses se ubican en US\$1,800.

Crecimiento estimado de la Demanda de Petróleo 2020



MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El acuerdo del Congreso de Estados Unidos para aprobar el paquete de medidas, fue bien visto por el mercado, lo que mejoró momentáneamente el apetito por el riesgo. Lo anterior llevó a un respiro en los bonos del tesoro con una ligera baja en los rendimientos. Esta situación impactó también en el mercado de deuda mexicana con baja en los rendimientos de los bonos M, a pesar de la baja en la calificación crediticia. El peso regresando a los \$23 hacia el inicio de la semana por el debilitamiento del índice del dólar. Sin embargo, la baja en la calificación crediticia y la expectativa de una mayor afectación en la economía mexicana (con estimados de decrecimiento de 7%), vuelven a imprimir nerviosismo y cautela en su desempeño a corto y mediano plazo. Aunque la Comisión de Cambios comenzará a utilizar la línea swap de la FED para ampliar el monto de las subastas de dólares, lo que podría favorecer un poco su cotización.

USD/MXN - Dólar estadounidense Peso mexicano \uparrow 23.9175 \uparrow 0.1295 (+0.54%)



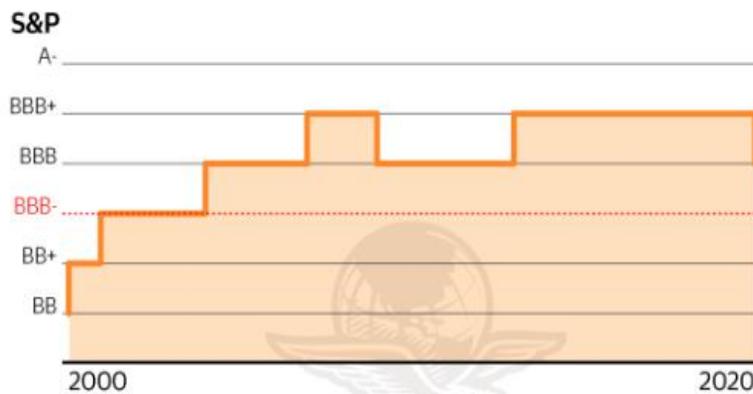
IMPLICACIONES DE LA BAJA EN LA CALIFICACIÓN CREDITICIA PARA MEXICO

- 1) *Standard and Poor's (S&P) recortó la calificación crediticia de México desde BBB+ a BBB con perspectiva negativa. La perspectiva negativa implica la posibilidad de un nuevo recorte a la calificación en los próximos 12 a 24 meses.*
- 2) *En su reporte, S&P la calificadora resalta que el impacto del covid-19 en la economía de Estados Unidos será de relevancia y que dado que es el mayor socio comercial de México, la afectación para la economía mexicana será considerable. Lo anterior sumado a los bajos precios del petróleo (la mezcla mexicana al cierre de las operaciones del 30 de marzo se ubicó en US\$10.37 por barril, el nivel más bajo desde que se empezó a llevar el registro del precio en el año 2000), afectarán la dinámica de crecimiento del PIB mexicano durante 2020-2023, que en 2019 y los primeros meses de 2020, daba ya señales de debilitamiento. S&P menciona también que para su toma de decisiones, consideró la poca confianza del sector privado, que limita la inversión.*
- 3) *Cabe mencionar que a pesar de la rebaja en la escala de calificaciones de S&P, México se sitúa aún en el denominado "grado de inversión". Sin embargo, la calificadora menciona que su perspectiva negativa otorgada a México, refleja los riesgos de un nuevo recorte que serían el resultado de: "una ejecución de política ineffectiva o desigual, así como el potencial debilitamiento de las finanzas públicas ante el desafío de sostener el crecimiento económico con una baja base tributaria no petrolera y la rigidez en el gasto; y la creciente presión sobre Pemex, que es un potencial pasivo contingente para el soberano".*

Evolución de la calificación crediticia del país

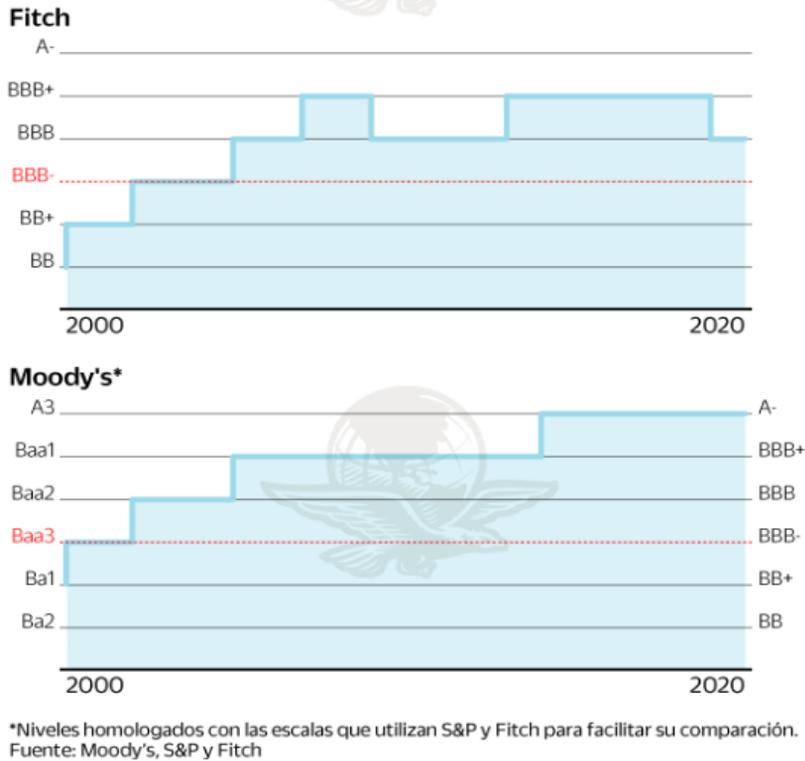
(Largo plazo en moneda extranjera)

--- Grado de inversión en la escala de cada una de las agencias calificadoras



Fuente de las gráficas: El Universal

31 Marzo, 2020



- 4) Pero cuales serían las implicaciones de que México perdiera el “grado de inversión”? En un documento de perspectivas publicado en 2019 por la empresa Deloitte, se resumen de manera muy clara las implicaciones para el país, para las empresas y para las personas. Deloitte menciona que la calificación crediticia que otorgan las agencias se basa en un análisis del historial crediticio de un país (o en su caso empresas) para observar su capacidad de pago, es decir, se analiza si cuenta con buenas finanzas para devolver el dinero que le fue prestado. Es así que, a menor calificación crediticia, es mayor el riesgo de que el gobierno no pueda pagar su deuda, por lo que aumentan los intereses que debe cubrir.
- 5) Y para ponerlo más claro menciona el siguiente ejemplo. Textual cita en su documento: “imaginemos que debemos 100 dólares como país y que, de intereses, tenemos que pagar 5 dólares. Si las calificadoras nos dan una peor calificación, los intereses aumentan a, por ejemplo, 6 dólares, porque el riesgo de prestarle al país es más alto.
- 6) ¿Y de dónde sale el dólar adicional para cubrir esos intereses? La respuesta es sencilla: del bolsillo de todos los ciudadanos. ¿Cómo? Por medio de más impuestos, menos gastos de gobierno (que de otra forma podrían dirigirse a proyectos productivos o de educación, por ejemplo) o deuda adicional. Además, se crearía un ambiente de mayor riesgo para los empresarios, los cuales podrían detener sus planes de inversión, generando así menos empleos.

31 Marzo, 2020

El Concepto de la Semana:

GRADO DE INVERSIÓN

El grado de inversión es la clasificación que se le da a un país, en base a una evaluación concedida por las agencias calificadoras de riesgo crediticio, tales como Fitch Ratings, Standard & Poor's y Moody's.

Esta evaluación se da en base a una evaluación de indicadores macroeconómicos, políticos e institucionales. En esencia representa el grado de confianza respecto a que las obligaciones de deuda que tiene concertadas un país serán cubiertas oportunamente. Es decir cuán probable es que un país cumpla con pagar su deuda.

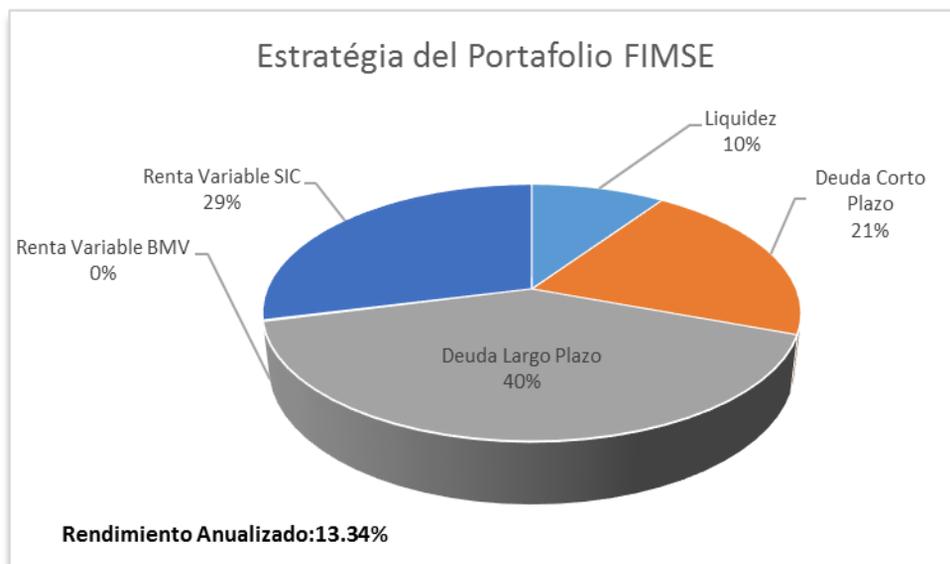
Para el grado de inversión se consideran los siguientes aspectos:

- La inflación
- El equilibrio fiscal
- El crecimiento del PBI
- Nivel de reservas
- Política de repagos
- Aspectos sociopolíticos que podrían afectar la capacidad del gobierno de mantener sus obligaciones

Importancia

Tener la calificación de grado de inversión permite tener un menor costo financiero para las actividades de inversión y de consumo doméstico, lo cual incentiva al incremento de actividades económicas en distintos sectores de la producción, como construcción, comercio, etc.

<https://www.pqs.pe/economia/que-es-el-grado-de-inversion-por-que-es-importante>



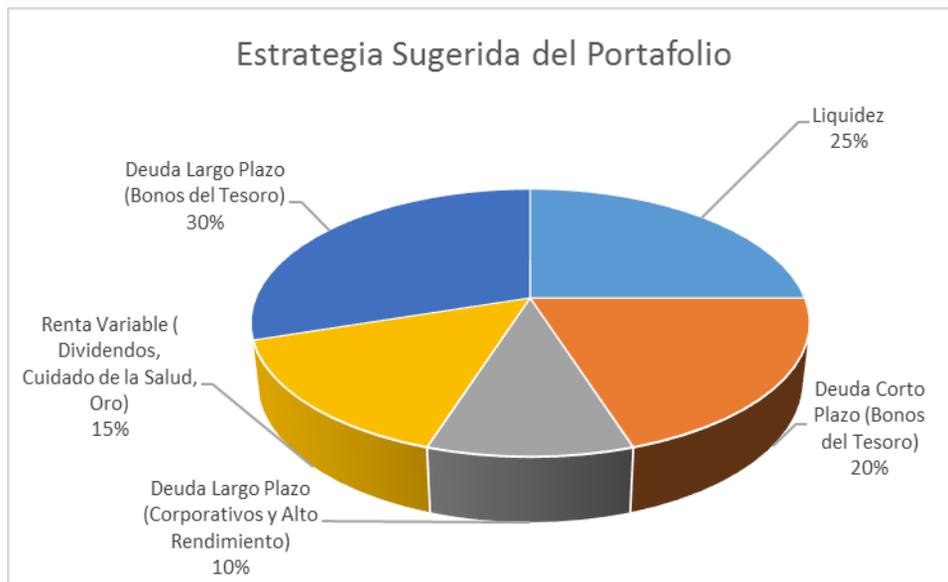
Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE al 23 de Marzo 2020.

31 Marzo, 2020

FIMSE Perspectivas

Premisas Globales	2020
Países con Crecimiento	Desarrollados: E.U., Canadá. Emergentes: Rusia, Arabia Saudita
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% a 0.25%
Precios del Oro	US\$1680
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"