

17 Marzo, 2020

Beneficios FIMSE: Transparencia

MERCADOS ACCIONARIOS

De nueva cuenta y sorpresivamente, la FED decidió recortar su tasa objetivo. En línea diversos bancos centrales, entre ellos, el de Australia, Canadá, Nueva Zelanda y el Banco Central Europeo, tomaron medidas de apoyo para tratar de contener los efectos del coronavirus en la economía. Sin embargo, el miedo a lo desconocido persiste y de nueva cuenta se registró otra jornada de ajuste en diversos activos. Las bolsas de valores en todo el mundo y el petróleo registraron importantes retrocesos ya que las decisiones de los bancos centrales parecen confirmar los temores de una recesión de mayores proporciones. La Bolsa Mexicana sin operaciones el lunes, seguramente vera afectada sus cotizaciones. La recomendación de los expertos: "el inversionista necesita ser paciente porque la recuperación no será inmediata".

BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia en caída libre y cotizando por debajo de los US\$30. La expectativa de menor actividad de la economía por el paro de actividades por el coronavirus y el choque entre Arabia Saudita y Rusia por mantener los recortes de producción, generarán en conjunto, una sobreoferta de petróleo lo que ha llevado a éstos niveles de precio. La Agencia Internacional de Energía ha actualizado sus estimados de precio para el 2020, llevándolos ya muy cerca de los US\$35. El oro por su parte, también registró un importante ajuste, aunque ha sido uno de los activos que los inversionistas globales han utilizado para recomprar y rebalancear portafolios. Sin embargo, los bienes básicos seguirán registrando una elevada volatilidad.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La FED ha reaccionado rápida y drásticamente para tratar de contener los efectos del coronavirus en la economía de Estados Unidos, inyectando liquidez y dejando su tasa objetivo en un rango de entre 0% y 0.25%. Las tasas de los bonos del Tesoro descendieron levemente ya que continúan siendo vistos como activos de resguardo. En el mercado de deuda local, se observó una fuerte alza en las tasas (caída en los precios) debido a que se ha presentado una salida de posiciones, en su mayoría de tenedores extranjeros por la elevada cotización del peso frente al dólar, además de que toma fuerza la idea de que el margen de maniobra de Banxico se ha reducido tras la crisis en los mercados accionarios y de monedas. Por lo anterior, existiría la posibilidad de que no mueva su tasa de referencia, pero que siga interviniendo en el mercado de cambios subastando dólares para tratar de contener la cotización del peso que en el intradía alcanzó ya los \$23 pesos.

Cierre de Mercados 16 de Marzo 2020

🇺🇸 Dow 30	20,188.52	21,768.28	20,116.46	-2997.10	-12.93%
🇺🇸 S&P 500	2,386.16	2,562.98	2,380.94	-324.86	-11.98%
🇺🇸 Nasdaq	6,904.59	7,422.20	6,882.86	-970.28	-12.32%
🇺🇸 Russell 2000	999.50	1,107.40	968.75	-170.55	-14.58%
🇺🇸 S&P 500 VIX	82.69	83.56	57.83	+24.86	+42.99%
🇲🇽 S&P/TSX	12,323.99	12,849.56	11,883.66	-1341.58	-9.82%
🇲🇽 Bovespa	71,168.05	82,564.88	70,854.82	-11509.86	-13.92%
🇲🇽 S&P Merval	25,697.51	28,447.97	25,400.37	-2750.46	-9.67%
🇨🇴 COLCAP	997.78	1,174.31	997.78	-176.53	-15.03%
🇲🇽 S&P Lima Gene...	15,215.21	15,948.14	15,153.60	-732.71	-4.59%
🇲🇽 S&P CLX IPSA	3,232.36	3,765.08	3,224.82	-531.21	-14.11%
🇩🇪 DAX	8,746.25	8,988.00	8,239.50	-485.83	-5.26%
🇬🇧 FTSE 100	5,151.08	5,368.11	4,898.79	-215.03	-4.01%
🇨🇦 CAC 40	3,881.46	3,962.01	3,632.06	-236.89	-5.75%
🇪🇺 Euro Stoxx 50	2,434.84	2,535.00	2,277.85	-151.18	-5.85%

Estimados Agencia Internacional de Energía

Price Summary	2018	2019	2020	2021
WTI Crude Oil ^a (dollars per barrel)	66.06	57.02	38.19	50.36
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	71.19	64.37	43.30	55.36
Gasoline ^b (dollars per gallon)	2.73	2.60	2.14	2.33
Diesel ^c (dollars per gallon)	3.18	3.06	2.54	2.73
Heating Oil ^d (dollars per gallon)	3.01	3.00	2.63	2.71
Natural Gas ^d (dollars per thousand cubic feet)	10.46	10.56	10.24	10.33
Electricity ^d (cents per kilowatthour)	12.87	13.02	13.05	13.32

^aWest Texas Intermediate.
^bAverage regular pump price.
^cOn-highway retail.
^dU.S. Residential average.

Gráfico de rendimiento del bono a 10 años



Desde 2009
"Protegiendo su Patrimonio"

17 Marzo, 2020

LA CRISIS DEL CORONAVIRUS vs LA CRISIS SUBPRIME

- 1) Economistas entrevistados por la cadena BBC de Londres coinciden en que el coronavirus amenaza con paralizar el crecimiento global. Hace un mes el escenario parecía un brote limitado a China y a otros países asiáticos; al día de hoy, el brote está presente en al menos 155 países, ha contagiado a cerca de 190,124 personas y ha dejado más de 7,516 víctimas fatales*. El costo global para contenerlo, podría llegar a los US\$2.7 billones, si todos los países se ven expuestos a las consecuencias de la pandemia. Y si la economía de Estados Unidos se contrae, los economistas opinan que estaríamos muy cerca de una nueva Recesión Global. * cifras actualizadas al 17 de marzo del 2020 fuente:mapa interactivo de la John Hopkins University de Baltimore (EEUU).
- 2) En respuesta, los Mercados Accionarios, los bienes básicos y las monedas han resentido drásticamente es sus cotizaciones los temores de una recesión. El antecedente más cercano de una crisis global lo tenemos en la crisis Subprime de septiembre de 2008 que se agudizó con el quiebre del banco de inversiones Lehman Brothers y que propició importantes bajas en casi todos los activos financieros.
- 3) En 2008, solo los Bonos de Grado de Inversión (bonos del tesoro de EU) y el Efectivo (medido a través de bonos de tesoro de corto plazo/3meses), fueron los únicos activos que registraron rendimientos positivos. Ni los bienes básicos incluyendo oro y petróleo, ningún tipo de acción (de pequeña o elevada capitalización) ni sector en lo particular registraron desempeño positivo

Asset Class Returns

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EM 34.5%	REIT 35.1%	EM 39.8%	HG Bnd 5.2%	EM 79.0%	REIT 28.0%	REIT 8.3%	REIT 19.7%	Sm Cap 38.8%	REIT 28.0%	REIT 2.8%	Sm Cap 21.3%	EM 37.8%	Cash 2.0%	Lg Cap 31.5%
Int'l Stk 14.0%	EM 32.6%	Int'l Stk 11.6%	Cash 1.4%	HY Bnd 57.5%	Sm Cap 26.9%	HG Bnd 7.8%	EM 18.6%	Lg Cap 32.4%	Lg Cap 13.7%	Lg Cap 1.4%	HY Bnd 17.5%	Int'l 25.6%	HG Bnd 0.0%	REIT 28.7%
REIT 12.2%	Int'l Stk 26.9%	AA 7.6%	AA -22.4%	Int'l Stk 32.5%	EM 19.2%	HY Bnd 4.4%	Int'l Stk 17.9%	Int'l Stk 23.3%	AA 6.9%	HG Bnd 0.6%	Lg Cap 12.0%	Lg Cap 21.8%	HY Bnd -2.3%	Sm Cap 25.5%
AA 8.9%	Sm Cap 18.4%	HG Bnd 7.0%	HY Bnd -26.4%	REIT 28.0%	HY Bnd 15.2%	Lg Cap 2.1%	Sm Cap 16.4%	AA 11.5%	HG Bnd 6.0%	Cash 0.1%	EM 11.6%	Sm Cap 14.7%	REIT -4.0%	Int'l Stk 22.7%
Lg Cap 4.9%	AA 16.7%	Lg Cap 5.5%	Sm Cap -33.8%	Sm Cap 27.2%	Lg Cap 15.1%	AA 0.3%	Lg Cap 16.0%	HY Bnd 7.4%	Sm Cap 4.9%	Int'l Stk -0.4%	REIT 8.6%	AA 14.6%	Lg Cap -4.4%	AA 18.9%
Sm Cap 4.6%	Lg Cap 15.8%	Cash 4.4%	Lg Cap -37.0%	Lg Cap 26.5%	AA 13.5%	Cash 0.1%	HY Bnd 15.6%	REIT 2.9%	HY Bnd 2.5%	AA -1.3%	AA 7.2%	REIT 8.7%	AA -5.6%	EM 18.9%
Cash 3.2%	HY Bnd 11.8%	HY Bnd 2.2%	REIT -37.7%	AA 24.6%	Int'l Stk 8.2%	Sm Cap -4.2%	AA 12.2%	Cash 0.1%	Cash 0.0%	Sm Cap -4.4%	HG Bnd 2.7%	HY Bnd 7.5%	Sm Cap -11.0%	HY Bnd 14.4%
HY Bnd 2.7%	Cash 4.7%	Sm Cap -1.6%	Int'l Stk -43.1%	HG Bnd 5.9%	HG Bnd 6.5%	Int'l Stk -11.7%	HG Bnd 4.2%	HG Bnd -2.0%	EM -1.8%	HY Bnd -4.6%	Int'l Stk 1.5%	HG Bnd 3.5%	Int'l Stk -13.4%	HG Bnd 8.7%
HG Bnd 2.4%	HG Bnd 4.3%	REIT -15.7%	EM -53.2%	Cash 0.2%	Cash 0.2%	EM -18.2%	Cash 0.1%	EM -2.3%	Int'l Stk -4.5%	EM -14.6%	Cash 0.3%	Cash 1.0%	EM -14.3%	Cash 2.1%

4. En 2008, el S&P500 registró un descenso de 37% y hay que considerar que fue en éste 2020 en donde registro su máximo nivel. Del nivel máximo al día de hoy el ajuste es de 29%, por lo que para alcanzar el ajuste de la crisis subprime todavía le restaría alrededor de 8%. La Bolsa Mexicana de Valores registró en 2008 un descenso de 42.9% y aunque no registró operaciones el 16 de marzo por feriado, al cierre del viernes registra un ajuste desde su punto máximo de 17%, por lo que para equiparar en ajuste a la crisis subprime, tendría que registrar un descenso adicional de casi 25%. Aunque resultan cálculos estimados, lo único cierto es que prevalece el temor y la incertidumbre por lo que seguirá vigente la volatilidad.

17 Marzo, 2020

	Máximo	Actual	Var%	Var% 2008	Ajuste Faltante
S&P500	3,394	2,397	-29.4%	-37.0%	-7.6%
BMV	45,955	38,085	-17.1%	-42.9%	-25.8%

- 5) Ningún sector registró desempeño positivo durante la crisis del 2008. Todos los sectores registraron ajustes. El más defensivo fue el de Bienes de Consumo con un descenso de 15% y el más desfavorecido fue el Financiero con un descenso de 55% por obvias razones (crisis subprime). Al año siguiente, en el regreso el de mejor desempeño fue el de tecnología de la información y materiales básicos, dos de los más desfavorecidos en 2008.

INDICES SECTORIALES DEL S&P500

		Var% 2008	Var% en 2020
S&P500	Consumo Discrecional	-33.5%	-17.6%
S&P501	Bienes de Consumo	-15.4%	-10.0%
S&P502	Energía	-34.9%	-47.1%
S&P503	Financiero	-55.3%	-25.5%
S&P504	Cuidado de la Salud	-22.8%	-11.3%
S&P505	Industrial	-39.9%	-23.1%
S&P506	Tecnología de la Información	-43.1%	-8.3%
S&P507	Bienes Materiales	-45.7%	-24.6%
S&P508	Servicios de Telecomunicación	-30.5%	-13.2%
S&P509	Utilities	-29.0%	-11.5%

- 6) Cabe mencionar que en éste 2020, la mayoría de mercados accionarios habían registrado nuevos máximos bajo la premisa de que se desvanecían los riesgos de una recesión, de que EU registraba una inmejorable situación económica, que los conflictos comerciales se habían disipado y que en consecuencia la FED había manifestado que no veía razones para modificar su tasa objetivo a la baja durante lo que restaba del 2020. Sin embargo, la crisis del coronavirus en China comenzó a cobrar grandes dimensiones, y obligó a tomar otro tipo de medidas para tratar de contener sus efectos en la economía global.
- 7) Algunos especialistas creen que los mercados han reaccionado en exceso y que se recuperarán, aunque es todavía muy pronto para suponerlo, ya que se desconoce el impacto real del coronavirus en la economía global. Lo que sería ideal es que los portafolios registraran una baja proporción de renta variable y mayor posición en efectivo disponible, ya que si el perfil de inversión y el apetito por el riesgo lo permite, podría ser un buen momento para invertir. Sin embargo y por el momento, la realidad es otra y los inversionistas deberán ser "pacientes", ya que se estima que la recuperación no será inmediata y habrá que estar preparado para inconvenientes, interrupciones en los planes de viaje y seguramente en las condiciones laborales.

Fuente: BBC, Novel Investor

17 Marzo, 2020

El Concepto de la Semana:

POR QUÉ SUBE O BAJA EL PRECIO DE UN BONO?

Aunque no son las únicas, podemos resumir los motivos en:

1) *Cambios en las tasas de mercado: supongamos que las tasas del mercado están en 3% anual y presentan una tendencia a la baja. Si un bono fue emitido con una tasa de 4% anual implica que el bono es más atractivo – en términos relativos el bono paga más que lo que paga en promedio el mercado - y su precio sube. Caso contrario si las tasas de mercado tienen una tendencia al alza.*

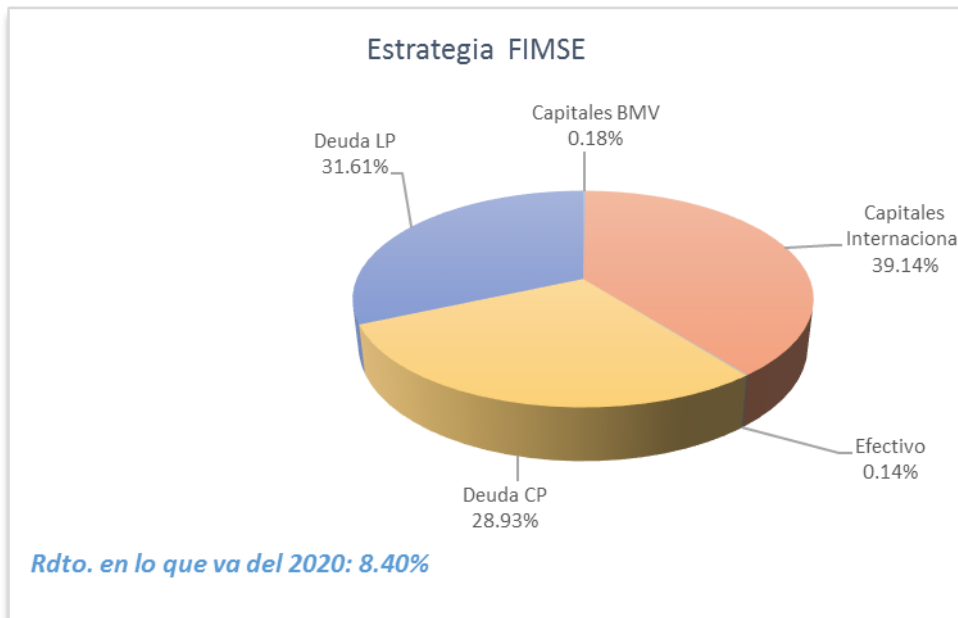
2) *Riesgo de crédito: la demanda por papeles de empresas riesgosas disminuye ante el eventual evento de no pago, y eso hace que los precios de esos bonos disminuya.*

3) *Otros factores de mercado que impacten las tasas: la inflación y la política monetaria internacional, entre otros.*

¿Cuáles son las implicancias en inversiones?

Como se desprende de los párrafos anteriores, quien desea invertir en bonos – o en fondos que invierten en estos instrumentos - debe considerar que el precio presenta volatilidad. Entre otras características, debe tener en cuenta que a mayor riesgo, esta volatilidad (del precio) será mayor.

<https://blog.larrainvial.com/educacion-financiera/que-es-un-bono-y-que-hace-variar-su-precio>



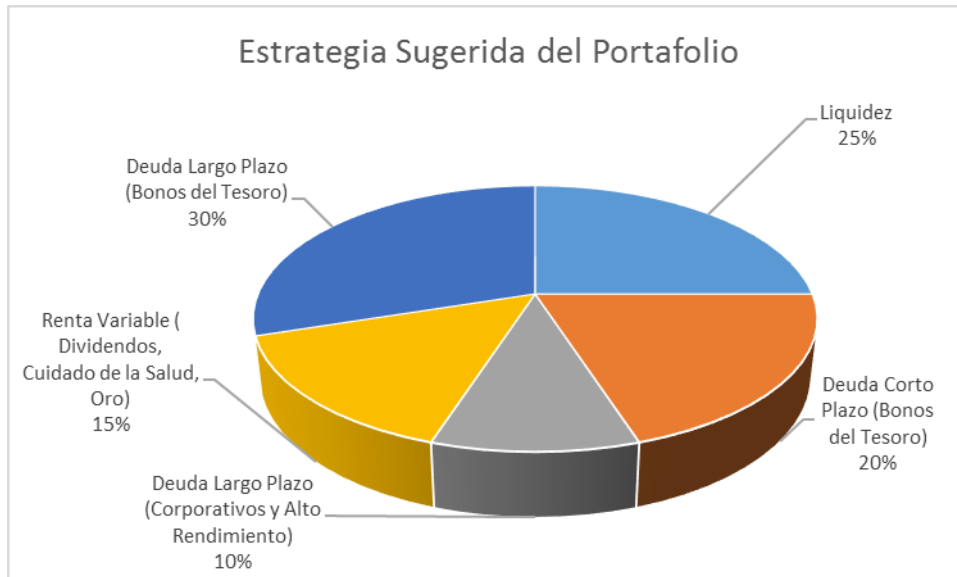
Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE a febrero 2020.

17 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	\$1.10

Premisas Locales	2020
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Consumo
Tasa Objetivo Banxico	6.25%
Tipo de Cambio	\$20.00
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"