

21 Julio, 2020

Beneficios FIMSE: Transparencia

MERCADOS ACCIONARIOS

Una gran cantidad de estímulos fiscales y monetarios puestos en marcha para hacer frente a los efectos de la pandemia en la economía global, siguen fluyendo. En ésta ocasión, la Unión Europea recibió una nueva propuesta para un fondo de recuperación de 750,000 millones de euros (858,000 millones de dólares) y al parecer, el Congreso de Estados Unidos estudia también un nuevo paquete de estímulos. El desempeño favorable de los mercados accionarios, a pesar del complicado entorno económico, se explica ya que parte de éstos recursos se invierten en activos de riesgo. Las noticias positivas acerca de una posible vacuna contra covid-19 en los próximos 12 meses también han inyectado optimismo, a pesar de que persisten nuevos brotes de covid-19 en algunos países que ya regresaron a la nueva normalidad y de que algunas curvas de contagio no ceden (EU, Brasil y México).

BIENES BÁSICOS

El oro y la plata tocaron máximos anuales no vistos desde 2011 y 2014, respectivamente. El oro se vendió hasta en US\$1,843.47 y el precio de la plata se elevó a US\$21.3214. La preocupación por el covid-19 persiste y el avance de la pandemia en países con tradición minera como México, hacen suponer un cierre parcial en la actividad minera, lo que se traduce como menor oferta de los metales. Además, en un entorno de bajas tasas de interés en el mundo y con la cantidad de recursos, producto de los estímulos para hacer frente a la pandemia, es lógico suponer que los inversionistas globales siguen viendo a los metales preciosos como una atractiva alternativa de inversión. Los precios del crudo también subían por las noticias sobre los ensayos de vacunas y el acuerdo de estímulo en la Unión Europa, que podrían acelerar la salida de la recesión económica.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Al parecer, los inversionistas se inclinan también por activos de renta fija. La incertidumbre en los mercados financieros globales por el avance del covid-19 dentro y fuera de nuestro país persiste. Y aún cuando diariamente surgen noticias acerca de los avances en el surgimiento de una vacuna, las dudas acerca de la velocidad de la recuperación de la actividad económica siguen influyendo en la demanda de títulos de deuda, lo que hace subir su precio y bajar su tasa de interés. El peso por su parte, sigue favorecido por la debilidad del dólar respecto de la canasta de monedas más representativas, pero conforme se acerque la elección en Estados Unidos, es previsible que se incrementen los episodios de volatilidad. Según los estimados, previo a las elecciones de EU el peso volvería a afectar su cotización, tal y como ocurrió cuando eligieron a Donald Trump, para después ajustarse y volver a presentar a inicios del 2021, nuevos incrementos en su cotización.

Gráfica de la BMV últimos 5 años

S1	Puntos pivotes	R1
35827.65	36383.67	36883.87



Desempeño últimos 12 meses de los futuros de la PLATA



Desempeño del Peso en la Elección de EU en 2016



El Concepto de la Semana:

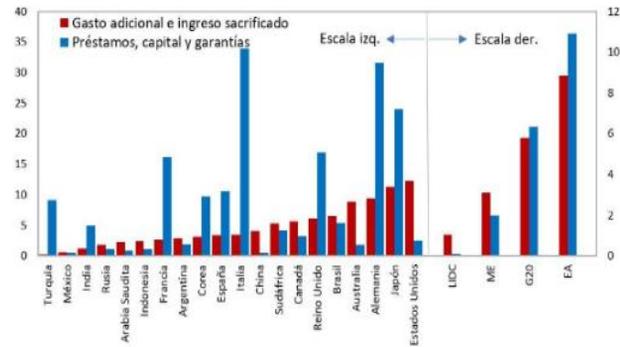
ESTÍMULOS MONETARIOS Y FISCALES.

El estímulo es, en términos generales, un elemento exterior que impulsa el desarrollo de una determinada actividad. En el caso de la economía, puede aplicar tanto en el ámbito macroeconómico como en el entorno privado. El estímulo es entonces una acción que tiene como propósito generar una reacción. Así, puede tratarse, por ejemplo, al cambio en una variable económica. El concepto de estímulo suele estar muy vinculado a la política monetaria y a la política fiscal. Estas corresponden las medidas que toman los gobiernos para influenciar en la actividad económica. Lo anterior se da principalmente cuando existe alguna variable, como el producto interno bruto (PIB) o la inversión privada, que el Gobierno busca acelerar o frenar. Un estímulo fiscal consiste en diversas formas de reducir o exentar el pago de ciertos impuestos, estos se conceden cumpliendo ciertos requisitos para la realización de determinadas actividades consideradas de interés público por el Estado (dispensa temporal de impuestos y reducción de tasas, etc). Según el Fondo Monetario Internacional y de acuerdo con la base de datos del Monitor Fiscal de las medidas fiscales de los países en respuesta a la pandemia de COVID-19, que abarca una muestra representativa de más de 50 países, el apoyo fiscal total a escala mundial hasta el momento se ha dividido prácticamente a partes iguales en apoyo ordinario —medidas con un efecto directo sobre el ingreso y el gasto, tales como el aplazamiento del pago de impuestos y las transferencias monetarias— y en apoyo extraordinario, que incluye préstamos del sector público, aportaciones de capital y garantías públicas.

En 2008-2009, la ola de liquidez creada por los bancos centrales en la Gran Recesión únicamente generó inflación en los precios de los activos financieros, debido a que el dinero se quedó, en gran medida, atrapado en el sector financiero por la naturaleza de aquella crisis. Hoy al parecer ocurre algo similar ya que una gran cantidad de recursos se está canalizando a la inversión de activos de riesgo, lo que podría explicar el alza en las bolsas, metales preciosos, deuda, etc., a pesar de lo complicado del entorno. Sin embargo, la crisis actual (generada por un paro en seco a la actividad económica global) no es igual que la del 2008 y los analistas estiman que una vacuna podría acelerar la salida de la crisis, por lo que el efecto de los estímulos monetarios y fiscales en los mercados podría diluirse más rápidamente que en la crisis subprime.

Grandes paquetes fiscales

Las economías avanzadas y, en menor medida, las economías de mercados emergentes, han desplegado un nivel importante de medidas fiscales ordinarias y extraordinarias. (porcentaje del PIB)



Fuentes: Autoridades nacionales y estimaciones del personal técnico del FMI.

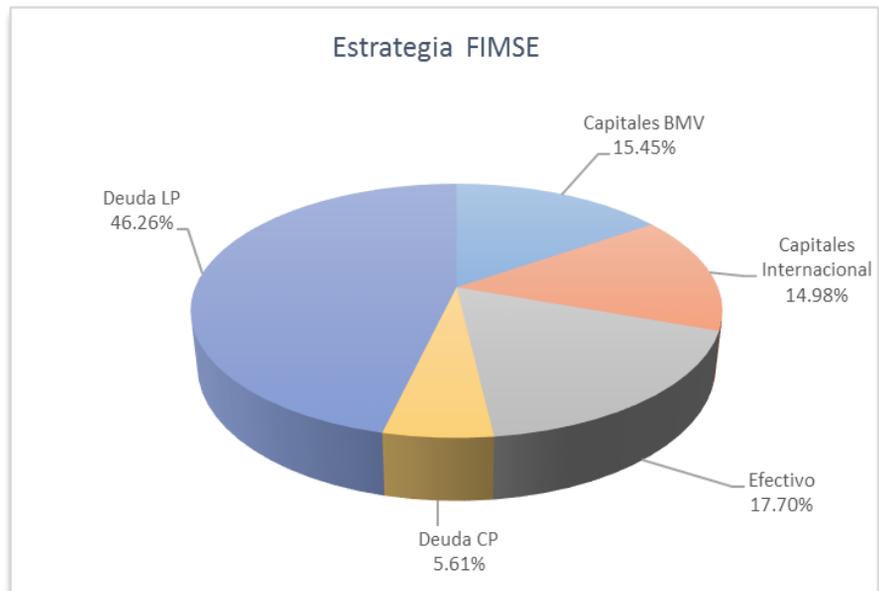
Nota: Los datos corresponden hasta el 12 de junio de 2020. Los grupos de países están ponderados por el PIB en USD corrientes ajustados por la paridad de poder adquisitivo. Las medidas de ingreso y gasto excluyen los impuestos aplazados y los pagos anticipados. Para más información, véase la base de datos del Monitor Fiscal de medidas fiscales de los países en respuesta a la pandemia de COVID-19. EA = economías avanzadas; ME = mercados emergentes; G20 = Grupo de los Veinte; LIDCs = países en desarrollo de bajo ingreso.

<https://www.economista.com.mx/opinion/Estimulos-monetarios-e-inflacion-II-20200506-0107.html>

<https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=13774>

<https://economipedia.com/definiciones/estimulo.html>

Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE
14 Julio 2020: 16.01%



21 Julio, 2020

Premisas Globales		2020
Países con Crecimiento (FMI)	Solo China Podría registrar crecimiento de 1% en su PIB según el FMI	
Países con mejor Perspectiva en Inversiones	EU, Japón, y algunos emergentes asiáticos.	
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. Sector Financiero en EU por sus todavía sólidos fundamentales.	
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\$1820	
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