



Beneficios FIMSE: Confidencialidad

05 Noviembre, 2020

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios al alza, operando bajo la premisa de que Joe Biden está cerca de la victoria a pesar de las acciones legales del presidente Trump. Mientras el conteo final se decide en los próximos días, a los mercados les gusta un Congreso dividido que pueda seguir sirviendo de contrapeso para quien resulte electo. La FED sin cambio en su política monetaria en la reunión de éste jueves, tratando de seguir reactivando la economía en medio de la pandemia sin control. En Europa preocupan los rebrotes y en respuesta ya se han decretado alrededor de 4 semanas de confinamiento, pero ahora con actividades básicas y escolares funcionando. En México la bolsa al alza y algunos sectores recuperando valor después de los reportes trimestrales.

BIENES BÁSICOS

El oro y la plata recuperando parte del ajuste de semanas anteriores, con un índice del dólar a la baja ante la posibilidad de que Biden se convierta en Presidente con más de 270 votos electorales y eso implique menores conflictos pos-electorales. El índice del dólar mide el desempeño del dólar v.s. la canasta de monedas duras y generalmente el oro se mueve en sentido inverso del dólar y la plata, más ligada a ciertos procesos industriales, podría tener una mejor expectativa en la medida en la que la actividad económica global se recupere lentamente. El petróleo con altibajos, pero afectado por los temores de que los rebrotes del covid en la próxima temporada invernal, puedan implicar nuevos paros en las cadenas de producción, y en consecuencia, menor demanda de energéticos. La Opep podría retrasar su decisión de llevar más petróleo al mercado a partir del 2021.

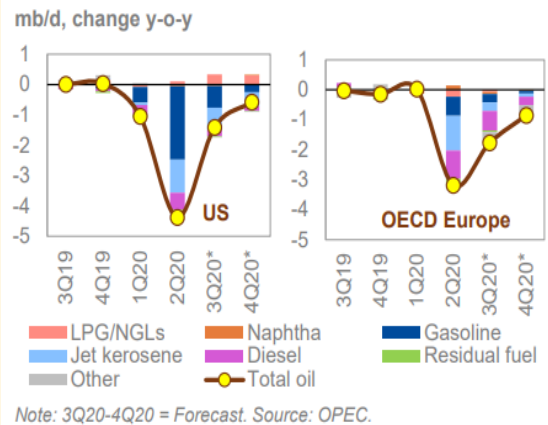
MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio de nueva cuenta por debajo de los \$21. La posibilidad de que exista un nuevo presidente en Estados Unidos elegido por más de 270 votos electorales disminuye temporalmente la incertidumbre, lo que incrementa el apetito por activos de riesgo. Sin embargo, si el presidente Trump insiste en cuestionar y desconfiar de los resultados, si la elección no le es favorable, se podrían presentar nuevos episodios de volatilidad en los mercados, lo que seguramente llevará a los inversionistas a buscar cobertura en bonos del tesoro y el dólar. El presidente de la FED ha manifestado que la recuperación en Estados Unidos, se ha moderado, en donde el consumo y el empleo se recuperan lentamente. Ante éste escenario, resulta importante que sigan fluyendo los estímulos monetarios y un retraso en la definición del próximo presidente, retrasaría también la aprobación del tan ansiado paquete de apoyo a la economía.

BMV últimos 12 meses



Desempeño de la demanda de Energéticos 2020



Peso Mexicano últimos 12 meses



El Concepto de la Semana:

LA FED, SU DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA Y LA NECESIDAD DE APROBAR UN NUEVO PAQUETE DE ESTÍMULOS.

Tras su decisión de mantener la política monetaria intacta en el rango actual del 0% al 0.25%, anunciada este jueves, el presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Jerome Powell, ofreció una rueda de prensa en la que explicó más detalles sobre las razones que justifican el anuncio. Powell dijo que el camino hacia la recuperación económica de los Estados Unidos se ha moderado, y que uno de los riesgos que más le preocupa es el persistente incremento de los casos de contagios de Covid-19 en la Unión Americana, un asunto que seguirá pesando de manera significativa en la economía. "La actividad económica y el empleo han seguido recuperándose, pero se mantienen muy por debajo de sus niveles de principios de año", dijo Powell, enviando un mensaje un poco diferente al de su reunión de septiembre, en donde mencionó que la "actividad económica se había recuperado en los últimos meses".

La Reserva Federal (conocida también como la FED) fue creada en 1913 con la orden de "mantener el valor del dinero y un sistema financiero saludable". La Reserva Federal está compuesta por 12 bancos privados, donde el banco de Nueva York actúa como banco central. Es la única corporación privada en EUA que no paga impuestos. El enunciado de su creación indica que "The Federal Reserve is a nonprofit company" - The Treasury And The Federal Reserve, es decir, es un "banco sin fines de lucro". Las utilidades (después de gastos, por supuesto) de la Reserva Federal van para el Departamento del Tesoro, argumento que es usado por los defensores de la FED para decir que es un brazo del gobierno. La realidad es que está compuesta por banqueros, y la reserva Federal le presta dinero casi gratis a los bancos (The Fed Is Sucking Billions Out Of The Private Sector, And Some People Think It's A Good Thing).

Internamente la FED se separa en 2 entidades: 1.-Federal Open Market Committee (FOMC) 2.-Board of Governors

El método principal para su actuar es definir una política monetaria para controlar el precio del dinero (Formulating Monetary Policy). Esencialmente la FED controla dos elementos: Discount rate: Es la tasa de interés que cobra la FED por prestarle dinero a los bancos e instituciones. Reserve requirements: Tiene que ver con las reservas mínimas de dinero de los depositantes que deben mantenerse (Encaje legal) Aunque unos dicen que la Reserva Federal no dispone de herramientas para manipular el mercado, otros dicen que sí dispone de ellas y las usa.

Durante su conferencia de prensa, Powell envió mensaje de manera indirecta al Congreso acerca de la necesidad de impulsar la política de atención médica, el control del virus, pues "son absolutamente críticos para la economía". La aprobación del paquete de estímulo económico resulta de vital importancia ahora que la economía de Estados Unidos, crece, pero moderadamente. Como ya se ha mencionado antes, **PORQUE ES IMPORTANTE UN NUEVO PAQUETE DE ESTÍMULOS?** Si Estados Unidos adoptara un nuevo plan de estímulo económico, podría impulsar fuertemente su crecimiento en 2021 y la medida tendría consecuencias positivas en todo el mundo, dijo a la AFP la economista jefe del FMI, Gita Gopinath, en una entrevista. "Si hay un plan adicional de reactivación de tamaño comparable al Cares Act (adoptado en marzo por 2.2 billones de dólares), agregaría dos puntos porcentuales de crecimiento en 2021 y eso llevaría a Estados Unidos mucho más rápidamente a sus niveles anteriores a la crisis", señaló. "Un aumento de dos punto porcentuales de crecimiento en 2021 (en EU) tendría ventajas significativas para el mundo" entero, añadió, destacando los casos de Canadá y México, socios comerciales de Washington en el tratado T-MEC.s

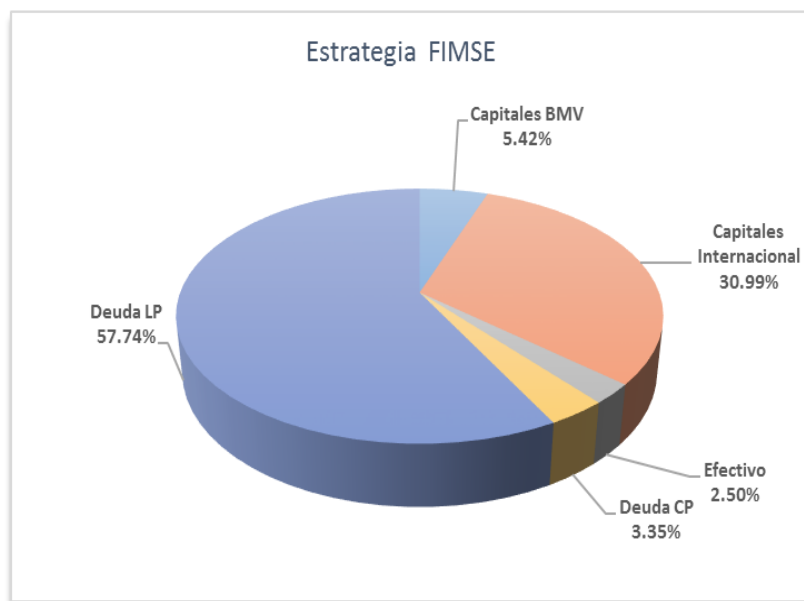
<https://www.rankia.com/blog/comstar/563947-fed-mercado-bonos>

<https://mx.investing.com/news/economic-indicators/powell-afirma-que-la-recuperacion-economica-se-ha-moderado-en-eeuu-2039422>

Rendimiento Anual Simple del
Portafolio Especializado FIMSE
31 Octubre 2020: 12.50%

Cambios Significativos en la Estrategia FIMSE

- Incorporación a la cartera de bonos del tesoro ante la incertidumbre que prevalece en los mercados respecto de las elecciones en EU, los rebrotes del covid en Europa y la indefinición del nuevo paquete de estímulos en EU.



05 Noviembre, 2020

Premisas Globales		2020
Países con Crecimiento (FMI)	Solo China Podría registrar crecimiento de 1.9% en su PIB según el FMI	
Países con mejor Perspectiva en Inversiones	EU, y algunos emergentes con menor exposición al dólar: Rusia, Corea, Taiwan y China	
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. Cambiando a sectores que se mueven más con el ciclo económico como el de Consumo Discrecional y Materiales Básicos ante la expectativa de recuperación en "V" de la economía para 2021.	
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmacéuticas)	
Petróleo BRENT	US\$41	
Petróleo WTI	US\$39	
Tasa FED	0% a 0.25%	
Precios del Oro	US\$2,000	
Dólar/Euro	\$1.15	

Premisas Locales		2020
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Consumo	
Tasa Objetivo Banxico	4.25%	
Tipo de Cambio	\$22.20	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

EFFECTO COVID-19/TRÁNSITO HACIA EXPECTATIVA DE DEBILIDAD DEL DÓLAR

	DEFENSIVA CONSIDERANDO EFECTOS DE COVID-19 EN ECONOMIA GLOBAL		CAMBIO HACIA SECTORES POR EXPECTATIVAS DE DÓLAR DEBIL	
	Participación en el Portafolio	Especificaciones	Participación en el Portafolio	Especificaciones
Renta Variable	Por debajo del Promedio	Estados Unidos y en menor proporción Japón y algunos emergentes (Rusia, China, Taiwan, Singapur)	En el Promedio	Estados Unidos, algunas economías emergentes con menos dependencia al dólar como Corea, Brasil y Taiwan.
Deuda	En el Promedio o Ligeramente Superior	Bonos del Tesoro y Deuda Corporativa de EU con Grado de Inversión	En el Promedio o Ligeramente Inferior	Bonos del Tesoro y Deuda Corporativa de EU con Grado de Inversión
Efectivo	Superior al Promedio	Monedas Duras: Yen o Franco Suizo	Superior al Promedio	Monedas Duras: Yen o Franco Suizo
Otras Alternativas	En el Promedio o Ligeramente Superior	Preferentemente Metales Preciosos.	En el Promedio o Ligeramente Superior	Preferentemente Metales Preciosos.



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”

Consulte en nuestra página web:

CONDUSEF
Guía Fraudes Financieros

https://www.fimse.com/app/download/7969951062/FRAUDES_FINANCIEROS_web.pdf?t=1598039402

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