



Beneficios FIMSE: Confidencialidad

30 Noviembre, 2020

BMV últimos 12 meses

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios inician la semana en tono mixto, relajando un poco el optimismo registrado en semanas anteriores tras los anuncios de 3 vacunas contra el covid-19 con efectividad superior al 90%. Las principales autoridades sanitarias se encuentran ahora evaluando la información y se esperan autorizaciones antes de que termine la primer quincena de diciembre. En México la bolsa y el peso se han visto beneficiados del mayor apetito por activos de riesgo, sin embargo no se descartan ajustes en las cotizaciones, en la medida en la que se reacomoden los flujos globales de inversión. Con la elección en Estados Unidos prácticamente definida, la atención de los mercados de centrará en la aprobación del nuevo paquete de estímulos fiscales y monetarios.

BIENES BÁSICOS

El petróleo registra ya 4 semanas de alzas continuas en sus precios. Las noticias relativas a las vacunas contra el covid-19, han impreso un gran optimismo en los mercados, ante la posibilidad de que después de la pandemia la actividad económica global pueda volver más rápidamente a la "normalidad", lo que supone una mayor demanda de energéticos. En ésta semana, se efectúa la cumbre de la OPEP+ en donde se decidirán las acciones en el futuro inmediato respecto de los niveles de producción, ya sea para mantener el actual recorte de 7.7 millones de barriles diarios, o el de disminuir el recorte a partir del 2021. El oro al igual que todos los activos de refugio, ajustando su precio ante la percepción de menor riesgo para la economía global con la posible autorización de las vacunas. A los niveles actuales el mercado podría volver a incorporarlo en sus portafolios de inversión.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Los activos locales se han visto favorecidos por un entorno de mayor apetito de activos de riesgo. La tasa de referencia en México sigue siendo atractiva respecto de otras economías emergentes y al parecer, Banxico podría mantenerla sin cambio hasta ya entrado el 2021. El "carry trade" no solo ha favorecido al mercado de deuda- en donde en éstas semanas se detuvo la salida de flujos de inversión en bonos y cetes- sino que también el tipo de cambio se ha visto beneficiado de un entorno en donde los factores de riesgo (vacunas y elecciones en Estados Unidos), se encuentran contenidos. Ahora, comienzan a surgir estimados más favorables para el peso al cierre del 2020 y 2021, sin embargo, existe una coincidencia al suponer que los riesgos para la economía local se mantienen vigentes lo que podría llevar al peso cerca de los \$21. Los riesgos serían: a) un crecimiento limitado de la economía en 2021, b) volatilidad propiciada por el enrarecido ambiente electoral en el 2021 y c) la posibilidad de que la deuda soberana retroceda en su calificación crediticia, aunque sin perder el tan ansiado grado de inversión.



Tasas de Referencia en Diversas Economías

Tipos de interés bancos centrales »		
Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	4.25%	12.11.2020
ECB	0.00%	10.12.2020
FED	0.00%-0.25%	16.12.2020
BOE	0.10%	17.12.2020
SNB	-0.75%	17.12.2020
RBA	0.10%	01.12.2020
BOC	0.25%	09.12.2020
BOJ	-0.10%	18.12.2020
CBR	4.25%	18.12.2020
RBI	4.00%	04.12.2020
PBOC	4.35%	
BCB	2.00%	09.12.2020

El Concepto de la Semana: CARRY TRADE

La bicicleta financiera (en inglés carry trade) o bicicleta a secas, es una inversión realizada en moneda local para, luego de un determinado plazo, obtener un beneficio en moneda extranjera. Se le llama carry al retorno (beneficio) que produce un activo mientras se lo mantiene en posesión (si es positivo) o el costo (si es negativo). La bicicleta financiera es una técnica que los grandes inversionistas y especuladores llevan practicando en el mercado Forex desde sus inicios. El carry trade es una estrategia de trading que consiste en pedir prestado (financiarse) a un bajo tipo de interés y usar esa financiación para invertir en activos que den un mayor tipo de interés.

Esta estrategia se ha llevado a cabo tradicionalmente en el mercado de divisas. La idea es que el inversionista se financia en una divisa con un tipo de interés bajo para posteriormente invertir ese dinero en otra divisa con un mayor tipo de interés. El objetivo es comprar activos financieros que den una mayor rentabilidad que el coste de financiación. Básicamente el carry trade consiste en comprar una divisa y, al mismo tiempo, vender otra divisa.

Una práctica común de carry trade es financiarse en países desarrollados para invertir en deuda de países emergentes que ofrecen rentabilidades más altas. El riesgo de esta operación es elevado dado que es posible que la divisa del país donde se invierte se deprecie en gran medida o incluso que haya impago de la deuda.

El objetivo del inversor que realiza esta estrategia es apostar a que la divisa en que se invierte se aprecia. Para que al intercambiar a la primera divisa el montante generado sea mayor. Lo positivo de esta estrategia es que aunque el tipo de cambio no se mueva, el inversor obtendrá un beneficio. Esto se debe a que el beneficio se basa principalmente en el diferencial de los tipos de interés de ambas monedas.

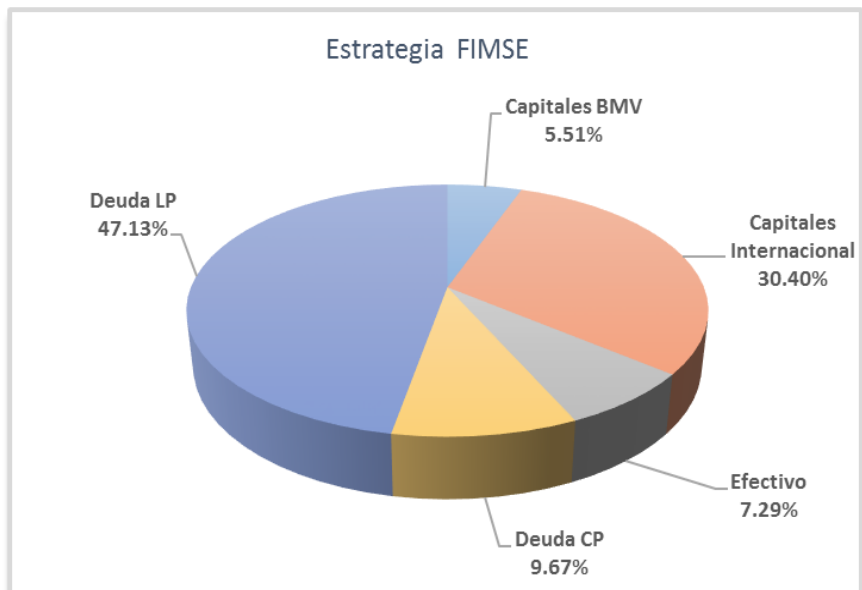
<https://economipedia.com/definiciones/carry-trade.html>

Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE

30 Noviembre 2020: 11.59%

Cambios Significativos en la Estrategia FIMSE

- Solo se efectuó rebalanceo en posiciones en bonos del tesoro de EU largo plazo.



30 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 y 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, Materiales Básicos, Industrial y Energético ante la expectativa de recuperación en "V" de la economía para 2021 y la nueva administración Biden.	
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmaceuticas)	
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	\$21.70	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

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

	CAMBIO HACIA SECTORES POR EXPECTATIVAS DE DÓLAR DEBIL	
	Participación en el Portafolio	Especificaciones
Renta Variable	En el Promedio	Estados Unidos, algunas economías emergentes con menos dependencia al dólar como Corea, Taiwan, Rusia y China. Sectores Tecnología de la Información, Consumo Discrecional, Materiales Básicos, Energía
Deuda	En el Promedio o Ligeramente Inferior	Bonos del Tesoro, Deuda Corporativa de EU con Grado de Inversión, Deuda EU High Yield
Efectivo	Superior al Promedio	Monedas Duras: Yen o Franco Suizo
Otras Alternativas	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