

07 Abril, 2020

Beneficios FIMSE: Transparencia

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios con altibajos producto de noticias referentes a avances y retrocesos en las cifras del covid-19 así como noticias respecto a la posibilidad de algún acuerdo entre los principales productores de petróleo para poder estabilizar los precios. Algunos indicadores económicos publicados alrededor del mundo, comienzan a mostrar los estragos de la suspensión de actividades por la pandemia (pérdida de empleos, disminución en los índices de manufactura, etc.) dando lugar a un estimado de decrecimiento para la economía de Estados Unidos. Por lo anterior, el desempeño de los mercados accionarios aun sería incierto. En México, resalta los precriterios de Política económica con estimado de PIB negativo y el programa de apoyo dado a conocer por el presidente que lució insuficiente, lo que incrementa la percepción de riesgo país.

BIENES BÁSICOS

El próximo jueves, Arabia Saudita y Rusia podrían iniciar conversaciones para tratar de estabilizar los precios de los principales crudos de referencia, proponiendo recortes adicionales a la producción. El éxito o fracaso de las conversaciones, involucra también a Estados Unidos y otras economías del G-20 quienes tendrían que solidarizarse con el recorte, ya que se estima que la demanda de crudo por el covid-19 se ha reducido en 30% y en consecuencia los precios estimados para 2020 también. Para el oro, las expectativas resultan favorables ante la incertidumbre global por su papel de activo de resguardo. El impacto de la pandemia sobre la economía global y los enormes estímulos al sistema financiero, incrementan la liquidez, misma que podría seguir refugiándose en el oro y mantener su precio alrededor de los US\$1,700 en promedio.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El plan de rescate para la economía mexicana sin políticas fiscales, ha permeado en el ánimo de los inversionistas globales. Al parecer, la falta de certeza en el desempeño de la economía local, ha propiciado, en los mercados de deuda una salida de flujos en el mercado de bonos M, donde la curva de rendimientos mostró alzas (lo que implica menores precios). Moodys, la única calificadora que todavía no emite de manera oficial una revisión a su calificación, ha manifestado su preocupación respecto de las afectaciones a la economía mexicana. De ahí que se estime que la volatilidad en los mercados de deuda y cambiario, también responderá a cualquier modificación futura en la calificación crediticia. La utilización de la línea swap de la FED y las subasta de dólares de la Comisión de Cambios podrían tratar de contener al tipo de cambio, lo que hace suponer que Banxico podría tener un mayor margen para bajar su tasa objetivo, ahora que también ha bajado el precio de la gasolina apoyando la inflación.

S&P/BMV IPC \uparrow 34,526.31 +144.75 (+0.42%)



AIE Precios Estimados de Petróleo 2020-2021

Price Summary	2018	2019	2020	2021
WTI Crude Oil^a (dollars per barrel)	65.06	57.02	29.34	41.12
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	71.19	64.37	33.04	45.62
Gasoline^b (dollars per gallon)	2.73	2.80	1.86	2.16
Diesel^c (dollars per gallon)	3.18	3.06	2.35	2.51
Heating Oil^d (dollars per gallon)	3.01	3.00	2.45	2.47
Natural Gas^d (dollars per thousand cubic feet)	10.46	10.56	10.45	10.66
Electricity^d (cents per kilowatthour)	12.87	13.04	13.04	13.41

Peso Mexicano últimos 6 meses

USD/MXN - Dólar estadounidense Peso mexicano \uparrow 24.5641 +0.2691 (+1.11%)



07 Abril, 2020

APOYOS PARA LA ECONOMÍA POR EL IMPACTO DEL COVID-19

El Fondo Monetario Internacional ha manifestado de diversas formas la urgente necesidad de que los países en conjunto deberían de implementar medidas monetarias, fiscales y financieras de apoyo a la economía, para tratar de contener los efectos de la pandemia del covid-19 en la economía global. Lo primordial dice el FMI, es dedicar recursos a la prevención, la detección, el control, el tratamiento y la contención del virus, así como proporcionar servicios básicos a las personas que deben permanecer en cuarentena y a las empresas afectadas. El Fondo Monetario menciona que los gobiernos deben proteger a la gente del impacto económico de esta crisis sanitaria mundial. Y que en función de su capacidad administrativa los apoyos deben ser implementados lo más pronto posible.

Apoyos Fiscales.- *El FMI se refiere a la necesidad de focalizar las transferencias de efectivo, los subsidios salariales y el alivio tributario en los hogares y las empresas golpeados por los trastornos de la oferta y la caída de la demanda, ayudando a los particulares a atender sus necesidades y a los negocios a mantenerse a flote. Entre sus sugerencias al respecto resalta lo siguiente:*

- a) *Ofrecer subsidios salariales a las personas y las empresas para ayudar a contener el contagio. Por ejemplo, Corea, Francia y Japón están ofreciendo a empresas e individuos subsidios para cubrir su ausencia en el trabajo cuando deben quedarse a cuidar a los niños durante el cierre de las escuelas. Francia está ofreciendo licencias médicas a las personas directamente afectadas por el virus que se autoimponen una cuarentena.*
- b) *•Aumentar y ampliar las transferencias, tanto en efectivo como en especie, en particular a los grupos vulnerables. China está acelerando el pago de las prestaciones de seguro de desempleo y ampliando las redes de protección social. Corea está aumentando las prestaciones a los adultos jóvenes que buscan empleo y ampliándolas para los hogares de bajo ingreso.*
- c) *•Proporcionar alivio tributario a las personas y las empresas que no pueden hacer frente al pago de sus impuestos. China está relajando la presión tributaria sobre las empresas en las regiones y sectores más vulnerables, entre ellos transporte, turismo y hotelería. Corea ofrece prórrogas en el pago del IVA y los impuestos sobre la renta a empresas de las industrias afectadas. China, Italia y Vietnam están ofreciendo prórrogas fiscales a empresas faltas de liquidez. Irán está simplificando la tributación de sociedades y empresas. China está permitiendo la suspensión temporal de las contribuciones de las empresas a la seguridad social.*

Apoyos Monetarios.- *Estímulos monetarios más amplios —por ejemplo, recortes de la tasa de política monetaria o compras de activos— podría apuntalar la confianza y respaldar los mercados financieros frente a un riesgo pronunciado de considerable endurecimiento de las condiciones financieras (mientras el accionar de los bancos centrales grandes genera efectos positivos para los países vulnerables). A la fecha un gran número de bancos centrales incluido la FED y Banxico se han dado a la tarea de disminuir tasas de interés, recomprar activos y activar línea de crédito para asegurar la liquidez en los mercados financieros.*

Apoyos Financieros.- *El FMI menciona que los reguladores y los supervisores del mercado financiero podrían alentar la prolongación de los vencimientos de los préstamos de manera provisional y limitada. Los apoyos de la banca se darán con los procesos de implementación que tiene cada institución de crédito, pudiendo otorgar facilidades para diferir parcial o totalmente pagos de capital y/o intereses, así como líneas de crédito a través de la Banca de Desarrollo.*

APOYOS PARA LA ECONOMÍA POR EL IMPACTO DEL COVID-19

El domingo pasado, el presidente López Obrador en un mensaje a la nación dio a conocer algunas medidas de apoyo para tratar de contener los efectos del covid-19 en la economía local, enfocándose en 4 aspectos que en su opinión particular son la prioridad. AMLO menciona que los "apoyos" se darán sin aumentar impuestos ni decretar gasolinazos, se recurrirá a utilizar ahorros del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios (FEIP) y los recursos que se mantenía guardados en fideicomisos (algunos de los cuales fueron extinguidos por decreto en días anteriores), apoyándose también en la Banca de Desarrollo. Las medidas se resumen así:

- Mantener los apoyos sociales.
- Continuidad de la construcción del aeropuerto de Santa Lucía, el Tren Maya y la refinera de Dos Bocas.
- Otorgar 2 millones 100,000 créditos a trabajadores formales e informales.
- Aumentar la rigidez en la austeridad republicana para lo que se reducirá el sueldo de funcionarios de alto nivel y se eliminarán aguinaldos desde subdirectores hasta el presidente.

Las opiniones respecto del plan de rescate se encuentran divididas como era de esperarse. La Coparmex, Concamin y los partidos de oposición mostraron su molestia por la falta de medidas para apoyar a empresas durante la contingencia por el COVID-19. Para analistas nacionales e internacionales, el plan anunciado por el Presidente fue insuficiente y podría agravar la crisis económica en el país.

Sin embargo, surgen algunas voces que opinan que la 4T no carece de un plan, **sino que lo que propone no logra ser suficientemente creativo como para no cometer errores del pasado.** Su plan debería concentrarse en mejorar la calidad de los servicios públicos en vez de desmantelarlos, diversificar la economía en vez de petrolizarla, aumentar la capacidad de consumo de los grupos más vulnerables, y promover las exportaciones sin posicionar la mano de obra barata como principal ventaja competitiva.

Programas de la banca de desarrollo para la reactivación económica ante COVID-19

Institución	Medida a implementar	MX\$ millones	US\$ millones*	% del PIB**
	Total	61,100	2,535	0.25
BANOBRAS	Apoyo a la liquidez de empresas en el sector de infraestructura	6,000	249	0.02
NAFIN / BANCOMEXT	Apoyo a la liquidez de empresas de primer piso	10,000	415	0.04
NAFIN / BANCOMEXT	Apoyo a la liquidez de empresas de segundo piso	20,000	830	0.08
NAFIN / BANCOMEXT	Programa de Garantías (Personas Morales y Físicas con Actividad Empresarial)	6,300	261	0.03
Sociedad Hipotecaria Federal	Estabilización de Carteras de Crédito a la Construcción Sindicados	8,800	365	0.04
Sociedad Hipotecaria Federal	Línea de costos financieros para atenuar baja temporal de actividad económica	6,000	249	0.02
Sociedad Hipotecaria Federal	Micro financiamiento para la mejora de vivienda	2,000	83	0.01
Financiera Nacional de Desarrollo	Esquema de Atención para la Reactivación Económica de acreditados		MPD**	
Financiera Nacional de Desarrollo	Acciones para Impulso a la Economía Rural		MPD**	
Banco del Bienestar	Programa Clientes	2,000	83	0.01
Banco del Bienestar	Programas de Vinculación		MPD**	
Banco del Bienestar	Reactivación de crédito y generación de cartera		MPD**	
FOCIR	Ampliar el plazo de desinversión en las empresas afectadas		MPD**	
FOCIR	Suspensión de cobro de la Comisión por Administración de FICAS		MPD**	
FOCIR	Programa Emergente *COVID 2020 - FOCIR-SE*		MPD**	

Fuente: SHCP

* Utilizando un tipo de cambio de 24.10 pesos por dólar

** MPD: Monto Por Determinar

*** PIB nominal en 2019

Fuente:FMI,ABM,Universal, Expansión, New York Times

07 Abril, 2020

El Concepto de la Semana:

RIESGO PAÍS

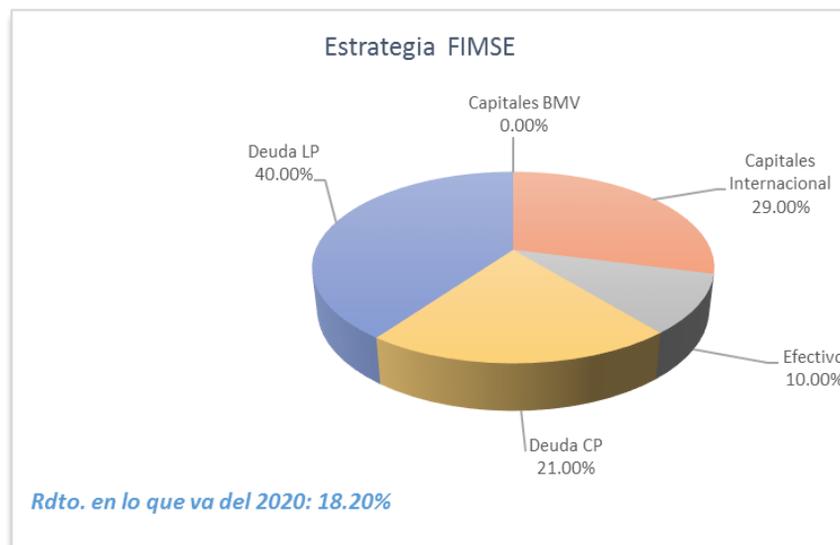
El riesgo país es el riesgo que tiene un país frente a las operaciones financieras internacionales. Afecta sobre la inversión extranjera directa y se suele mediar a través de su prima de riesgo. El riesgo país determina si en ese país existe un escenario óptimo para la inversión o no. Si el riesgo país es elevado, el riesgo de invertir en ese país es más alto. Cuando la prima de riesgo de un país es alto, el riesgo país es elevado. La prima de riesgo es una recompensa o una «prima» (de ahí su nombre) que se le concede al inversionista por invertir en un activo con riesgo en vez de invertir en uno con menos riesgo (es decir, por arriesgarse más). Se utiliza habitualmente para comparar la rentabilidad o interés de un activo con riesgo con la del activo sin riesgo. Para calcular la prima de riesgo solo hace falta saber el tipo de interés que ofrece un título de deuda y conocer el tipo de interés del título de referencia (generalmente los bonos del tesoro de EU)

Prima de riesgo = tasa de interés del País con más riesgo **menos** la tasa de interés del País de referencia

Fuente:

<https://economipedia.com/definiciones/riesgo-pais.html>

<https://datosmacro.expansion.com/prima-riesgo/mexico>



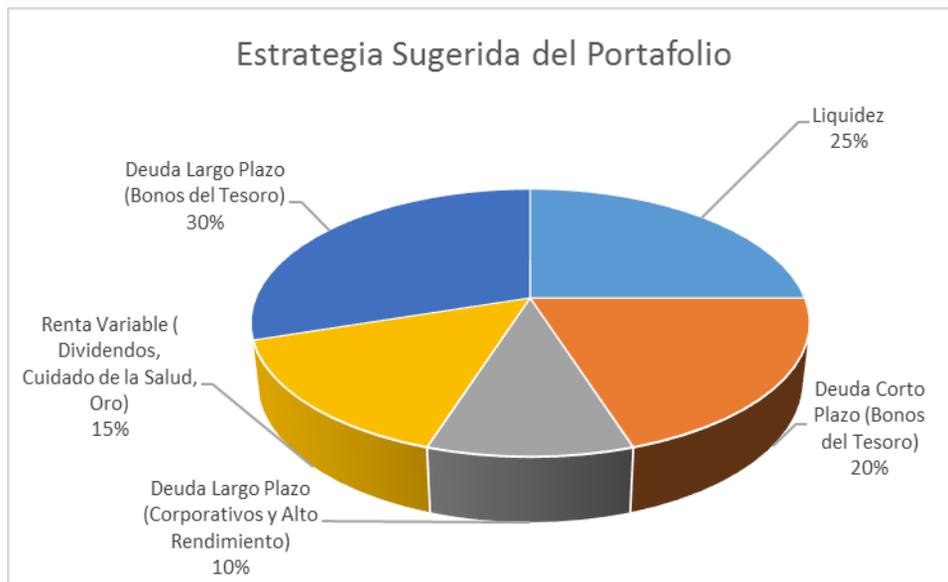
Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE al 31 de Marzo 2020.

07 Abril, 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”