

16 Septiembre, 2020

Beneficios FIMSE: Confidencialidad

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios a la baja. El discurso del presidente de la FED en su reunión de política monetaria dejó insatisfecho a los participantes del mercado, que esperaban mayores detalles o nuevas medidas para impulsar la economía. La FED mejoró su previsión de baja en el PIB para el 2020 y menciona su intención de mantener las tasas de interés sin cambio por largo tiempo (quizá hasta el 2023). Abona también al ajuste de los mercados, la toma de utilidades que se ha presentado en el sector tecnológico, en donde se menciona el elevado nivel de valuación en sus múltiplos (alrededor de 30x), que de ninguna manera se compara con las valuaciones que registrara el sector en la crisis de las empresas tecnológicas de 1999 (alrededor de 60x).

BIENES BÁSICOS

La falta de detalles del presidente de la FED respecto de posibles nuevos estímulos a la economía, decepcionaron a los inversionistas del oro. La puesta en marcha de apoyos monetarios en la economía, incentiva el consumo y presiona al alza la inflación. Sin nuevos recursos a la vista mientras el Congreso de Estados Unidos no apruebe un nuevo paquete de ayuda, el mercado no cuenta con elementos suficientes para estimar hasta donde crecerá la inflación. El oro se considera un activo de cobertura contra la inflación, por lo que la reacción de corto plazo es de un ajuste en sus precios. Sin embargo, la incertidumbre respecto del rumbo de la economía por el covid-19 seguirá imprimiéndole un papel de activo de resguardo. El petróleo a la baja después de que la OPEP disminuyera su expectativa de demanda de energéticos para lo que resta del 2020 y posiblemente el 2021.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La inflación en México en el mes de agosto, medida en términos anuales se incrementó ya por arriba del 4%. La interrupción en las cadenas de suministro que dificulta la oferta de bienes y servicios (encareciendo los precios) ha incrementado la inflación. La expectativa es que persistan las presiones inflacionarias para lo que resta del 2020, en un entorno en donde Banxico necesita seguir ajustando su tasa objetivo para incentivar la economía. El tipo de cambio cotizando ya por debajo de los \$21. La debilidad del dólar ante la expectativa de que las tasas en Estados Unidos permanezcan bajas por un tiempo prolongado, es la causa principal de éste movimiento de corto plazo en el peso mexicano. Sin embargo, no se descarta volatilidad y un incremento en su cotización conforme se acerque el 3 de noviembre próximo, fecha en la que se celebran las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

BMV últimos 12 meses

S1	Puntos pivotes	R1
35813.51	36269.41	36790.78



Desempeño del Oro 20 años



Peso Mexicano últimos 5 años





16 Septiembre, 2020

Asesoría Patrimonial Independiente

Desde 2009
"Protegiendo su Patrimonio"

El Concepto de la Semana:

MÚLTIPLO P/U

-¿Qué es el múltiplo P/U y como se calcula?

Los múltiplos nos permiten comparar, determinar y definir, precios y utilidades para decidir si se invierte o no en cierta empresa. El múltiplo P/U ayuda a saber cuánto se paga por cada peso de utilidad que genera una empresa, permite saber cuánto corresponde si las utilidades se distribuyeran entre los accionistas vía dividendos. Cuanto menor sea el índice, más interesante resulta ser la evaluación del precio de la acción. Cabe mencionar que no existe una medida absoluta para determinar cuál es el mejor P/U, sino que depende del sector de la industria y de la evaluación del mercado accionario en un momento determinado. Sin embargo, no es una medida absoluta, pues depende del momento coyuntural en el que se mide, ya que varía todo el tiempo.

Se calcula dividiendo el valor de la acción en el mercado entre el beneficio generado por la acción (U=utilidad por acción) en el período de un año. Indica cuantas veces la utilidad de la acción equivale a su precio de mercado y también el número de años que se debe esperar para recuperar la inversión.

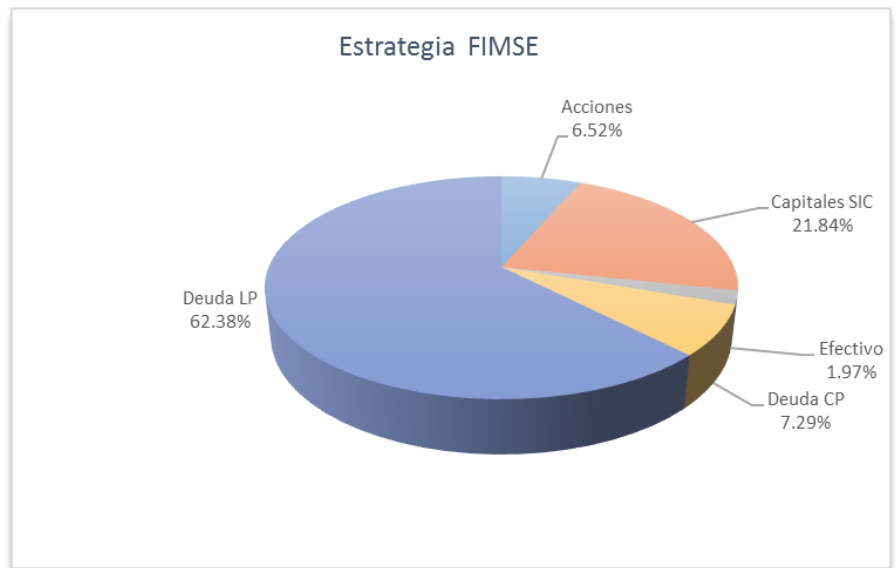
¿Qué pasa hoy con los múltiplos del Sector Tecnológico?

El mercado se ha preguntado en los últimos días si el sector tecnológico en Estados Unidos se encuentra cotizando ya a múltiplos muy elevados, haciendo referencia a la crisis que se registrara en los mercados accionarios a fines del 1999 denominada "dot.com". El múltiplo promedio al que cotizan hoy las acciones del sector se ubica en 33x (x=veces), mientras que en la crisis del dot.com el múltiplo P/U llegó a cotizar hasta en 66x. A diferencia de la burbuja de las puntocom, el rally actual ha sido apoyado por crecimiento importante en la utilidad de las empresas del sector. Los especialistas mencionan que los fundamentos del sector siguen siendo sólidos.

<https://blog.monex.com.mx/los-multiplos-en-las-inversiones#:~:text=El%20m%C3%BAltiplo%20P%2FU%20ayuda,del%20precio%20de%20la%20acci%C3%B3n.>

<https://markets.businessinsider.com/news/stocks/stock-market-tech-boom-2020-not-dot-com-bubble-jpmorgan-2020-8-1029528067#>

**Rendimiento Anual Simple del
Portafolio Especializado FIMSE
08 Septiembre 2020: 13.89%**



16 Septiembre, 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, y algunos emergentes con menor exposición al dólar: Corea, Taiwan, Brasil
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. En tránsito para optar por 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\$42
Petróleo WTI	US\$39
Tasa FED	0% a 0.25%
Precios del Oro	US\$2,000
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	\$22.80

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