



**Beneficios FIMSE: Transparencia**

14 Abril, 2020

## MERCADOS ACCIONARIOS

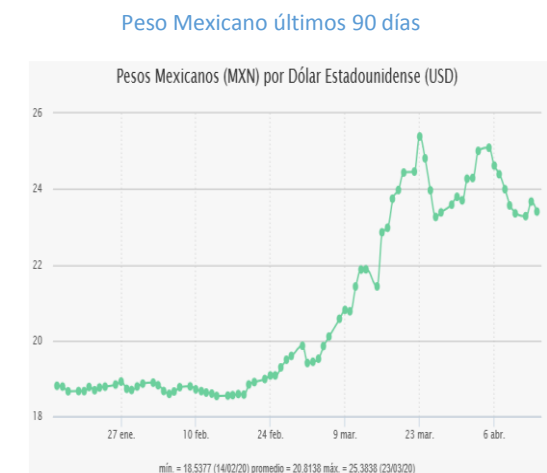
Los mercados accionarios con altibajos, reaccionando a los primeros reportes correspondientes al 1er. Trimestre 2020 en Estados Unidos y que al parecer, comienzan a mostrar los estragos del covid-19. En Europa comienza a disminuir el ritmo de contagios y decesos, lo que hace suponer que evaluarán la posibilidad de volver paulatinamente a la "normalidad". El Fondo Monetario Internacional publicó el día de hoy la actualización de sus Perspectivas Económicas y menciona que resultado de la pandemia, se proyecta que la economía mundial sufra una brusca contracción de -3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008–09. En México la bolsa reaccionando positivamente a las noticias en Europa, pero sin entrar todavía a la fase III del covid-19, lo que mantiene en alerta a los inversionistas globales.

## BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia bajando a pesar del "relativo éxito" de la reunión de la OPEP encabezada por Arabia Saudita y algunos países no miembros, encabezados por Rusia, los cuales acordaron un nuevo recorte a la producción (aunque algunos estimados de precio para 2020 se ubican ahora entre US\$35-40). Sin embargo, prevalecen los fundamentales en donde los nuevos estimados del FMI y del Banco Mundial, coinciden en un importante retroceso en la actividad económica global, lo que incidirá en una fuerte contracción de la demanda de crudo. El oro, por su parte, alcanzando un nuevo máximo en más de 7 años. Las preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial y una ola de medidas fiscales y monetarias de grandes bancos centrales (que aumentan la liquidez) incrementan su atractivo, aunque no estaría ajeno a una toma de utilidad.

## MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El Índice Dólar (DXY), que mide su fortaleza contra una canasta conformada por seis monedas de referencia, registraba un ajuste, por el optimismo generado por el descenso en los números del covid-19 en Europa y los mejores números en China, en donde la caída de sus exportaciones e importaciones se suavizó en marzo, debido a la reanudación de la producción de fábricas. Estas noticias hicieron retroceder al dólar como un refugio y apoyo a los activos de riesgo. De ahí que el peso haya mejorado en su cotización, a pesar de que en lo que va de la semana, los precios del petróleo no han reaccionado como se esperaba, al acuerdo de la OPEP. El momentáneo apetito por activos de riesgo originó que los Treasuries se aprecien ligeramente (2 pb a partir de 2 años) En México la curva de Bonos M registra un modesto aplanamiento con algunas ganancias en el plazo de 10 años ( 4 pb en promedio).



14 Abril, 2020

## FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) ACTUALIZACION DE PERSPECTIVAS ECONOMICAS ABRIL 2020.



- La crisis sanitaria está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Como resultado de la pandemia, se proyecta que la economía mundial sufra una brusca contracción de -3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008–09. En el escenario base, en el que se supone que la pandemia se disipa en el segundo semestre de 2020 y que las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente, se proyecta que la economía mundial crezca 5,8% en 2021, conforme la actividad económica se normalice
- Para el FMI, todos los países se enfrentarán al shock sanitario, perturbaciones económicas internas, derrumbe de la demanda externa, cambios de sentido de los flujos de capital y colapso de los precios de las materias primas. En resumen, predominan los riesgos de que los resultados en la economía global sean peores.
- La prioridad inmediata es contener las secuelas del brote de COVID-19, sobre todo incrementando el gasto sanitario a fin de reforzar la capacidad y los recursos del sector de la salud mientras se adoptan medidas para reducir el contagio. Además, las políticas económicas tendrán que amortiguar el impacto que la disminución de la actividad tendrá en las personas, las empresas y el sistema financiero; reducir los efectos persistentes y más permanentes derivados de la inevitable y fuerte desaceleración; y garantizar que la recuperación económica pueda empezar rápidamente una vez que se disipe la pandemia.

14 Abril, 2020

## FMI.- ACTUALIZACION DE PERSPECTIVAS ECONOMICAS

a) El FMI meniona en su publicación que las secuelas económicas obedecen a shocks particularmente agudos en determinados sectores, y que las autoridades tendrán que implementar importantes medidas focalizadas en los ámbitos fiscal, monetario y financiero para respaldar a los hogares y las empresas afectadas. Alemania, Australia, España, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido, aplicaron de inmediato medidas. Economías de mercados emergentes y en desarrollo, como China, Indonesia, Sudáfrica también lo han hecho. Lamentablemente, México no todavía, aunque cabe mencionar que hay algunos avances.

## Últimas proyecciones de crecimiento de Perspectivas de la economía mundial

La pandemia de COVID-19 afectará gravemente el crecimiento en todas las regiones.

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
<b>Producto mundial</b>	<b>2,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>5,8</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>-6,1</b>	<b>4,5</b>
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona del euro	1,2	-7,5	4,7
Alemania	0,6	-7,0	5,2
Francia	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,3	-9,1	4,8
España	2,0	-8,0	4,3
Japón	0,7	-5,2	3,0
Reino Unido	1,4	-6,5	4,0
Canadá	1,6	-6,2	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,6	4,5
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,6</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>5,5</b>	<b>1,0</b>	<b>8,5</b>
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,8	-0,6	7,8
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,2</b>
Rusia	1,3	-5,5	3,5
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>3,4</b>
Brasil	1,1	-5,3	2,9
México	-0,1	-6,6	3,0
<b>Oriente Medio y Asia Central</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>4,0</b>
Arabia Saudita	0,3	-2,3	2,9
<b>África subsahariana</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>4,1</b>
Nigeria	2,2	-3,4	2,4
Sudáfrica	0,2	-5,8	4,0
<b>Economías en desarrollo de bajo ingreso</b>	<b>5,1</b>	<b>0,4</b>	<b>5,6</b>

Fuente: *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2020.

14 Abril, 2020

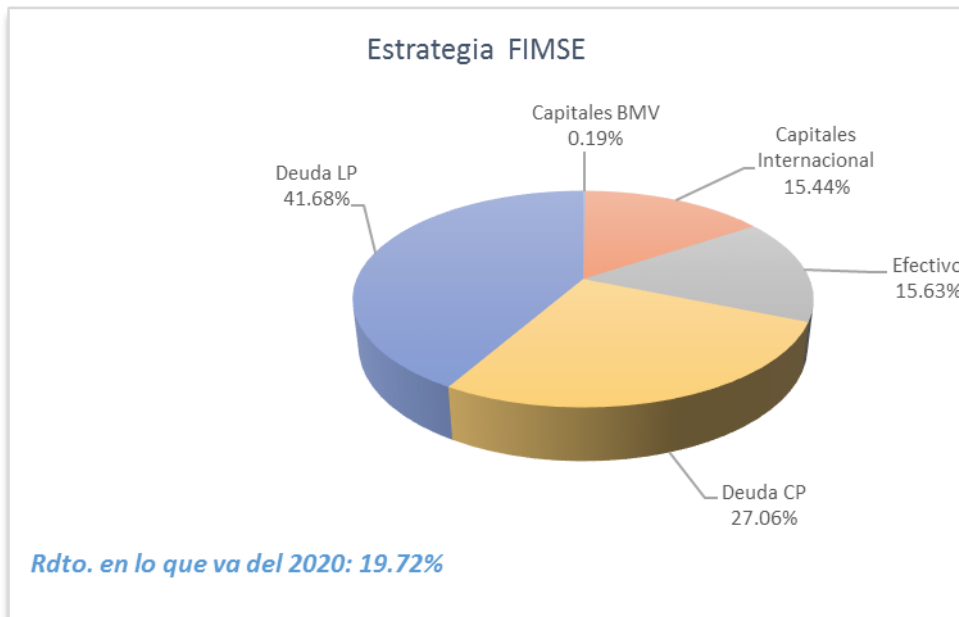
## El Concepto de la Semana:

### APLANAMIENTO DE LA CURVA

La curva de rendimiento compara las tasas de interés a diferentes vencimientos, generalmente el diferencial entre los rendimientos de los bonos a dos y diez años. Los rendimientos de diez años históricamente han reflejado las perspectivas de crecimiento e inflación del mercado, mientras que el extremo corto de la curva está principalmente vinculado a las expectativas del mercado para las tasas de política de los bancos centrales como la FED o Banxico. Cuando los bonos a corto y largo plazo ofrecen rendimientos equivalentes, por lo general hay poco beneficio en mantener el instrumento a más largo plazo; el inversionista no obtiene ninguna compensación excesiva por los riesgos asociados con la tenencia de valores a más largo plazo. Si la curva de rendimiento se está aplanando, indica que el margen de rendimiento entre largo y corto plazo está disminuyendo.

La curva de rendimiento plana es una curva de rendimiento en la que hay poca diferencia entre las tasas a corto y largo plazo para bonos de la misma calidad crediticia. Este tipo de curva de rendimiento se ve a menudo durante las transiciones entre curvas normales e invertidas. Una curva de rendimiento aplanada puede ser el resultado de que las tasas de interés a largo plazo caigan más que las tasas de interés a corto plazo o que las tasas a corto plazo aumenten más que las tasas a largo plazo. Una curva de rendimiento plana suele ser un indicio de que los inversionistas y los participantes del mercado están preocupados por las perspectivas macroeconómicas.

<https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/4047437-que-curva-rendimiento-plana>



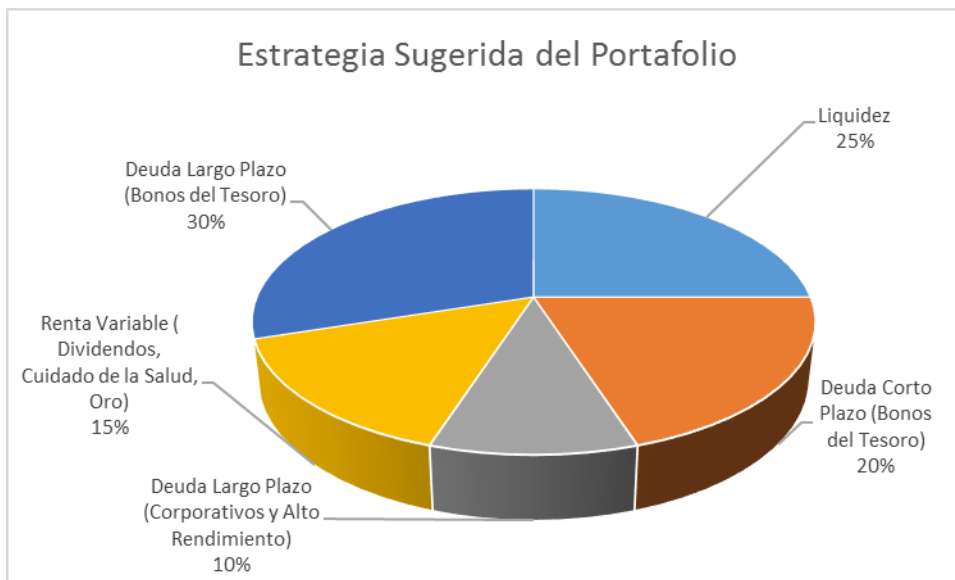
Nota: Rendimiento Anual Simple del Portafolio Especializado FIMSE al 14 de Abril 2020.

14 Abril, 2020

## FIMSE Perspectivas

Premisas Globales	2020
<b>Países con Crecimiento</b>	Desarrollados: E.U., Canadá. Emergentes: Rusia, Arabia Saudita
<b>Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado</b>	Defensivos en una crisis: Cuidado de la Salud, Bienes de Consumo, Servicios Públicos
<b>Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio</b>	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmacéuticas) Riesgo Medio: Papel y Comercio
<b>Petróleo BRENT</b>	US\$40.00
<b>Petróleo WTI</b>	US\$38.00
<b>Tasa FED</b>	0% a 0.25%
<b>Precios del Oro</b>	US\$1680
<b>Dólar/Euro</b>	\$1.08

Premisas Locales	2020
<b>Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado</b>	Defensivos en una crisis: Consumo
<b>Tasa Objetivo Banxico</b>	6.00%
<b>Tipo de Cambio</b>	\$21.00
<b>Precio Mezcla Mexicana Presupuesto</b>	\$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](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fco.barriosr@fimse.com](mailto:fco.barriosr@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto:beatriz.lopez@fimse.com)  
Analista en Jefe

[www.fimse.com](http://www.fimse.com)

**"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"**