

11 Agosto, 2020

Beneficios FIMSE: Confidencialidad

MERCADOS ACCIONARIOS

La deflación de las fábricas de China se suavizó en julio, por el aumento de los precios mundiales del petróleo y de la recuperación de la actividad industrial hacia los niveles anteriores al virus, aportando algunas señales de recuperación en la segunda economía global. El dato fue bien recibido por los mercados accionarios, pero no fue suficiente para compensar los temores de que se incrementen las tensiones entre China y Estados Unidos. A la prohibición de la aplicación Tik-tok, se suma la intromisión de aviones chinos en espacio aéreo de Taipei, en respuesta a la visita del Secretario de Salud de EU a Taiwan. A diferencia de otros mercados, la Bolsa Mexicana abrió la semana en positivo, incorporando la revisión de los reportes de las empresas al segundo trimestre del 2020, que en su mayoría, resultaron en línea con las previsiones de los especialistas.

BIENES BÁSICOS

El oro y la plata siguen en su papel de activo de resguardo registrando nuevos máximos en sus cotizaciones. La expectativa de un periodo prolongado de bajas tasas de interés para incentivar las economías después de la pandemia y la gran cantidad de recursos por los estímulos monetarios y fiscales, han propiciado éste comportamiento. Mientras persistan los temores a los conflictos geopolíticos y la suspensión de actividades económicas ante los rebrotes de la pandemia, los inversionistas seguirán en la búsqueda de rendimientos, por lo que la expectativa es que el oro y la plata mantengan su tendencia alcista. Algunos estimados ubican la onza de oro en US\$2,300 y la plata en US\$30, pero no se descartan tomas de utilidad. El petróleo reaccionó favorablemente a la expectativa de la OPEP de que en el 2021 se pudiera reactivar lentamente la demanda de energéticos.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El evento semanal de relevancia será sin duda la decisión de política monetaria de Banxico el próximo jueves. El mercado da casi por hecho una disminución de medio punto en su tasa objetivo para dejarla en 4.50%, sin embargo la atención se centrará en el discurso del banco central y su balance de riesgos para la economía mexicana, ahora que la inflación repunta para ubicarse a tasa anualizada en 3.62%, la cual se aceleró por tercer mes consecutivo. La inflación no subyacente se presionó por la recuperación en precios de energéticos; mientras que la subyacente, tocó máximos en más de un año con incremento en los precios en mercancías y desaceleración en servicios. El tipo de cambio operando en un rango entre los \$22-\$23 favorecido como muchas otras monedas emergentes por los episodios temporales de debilidad del dólar, provocada en parte, por la expectativa de que la FED mantendrá, por al menos los próximos 12 meses su baja tasa de referencia.

BMV últimos 12 meses

S1	Puntos pivotes	R1
37362.18	37850.68	38504.57

S&P/BMV IPC +38,289.76 +284.76 (+0.75%)

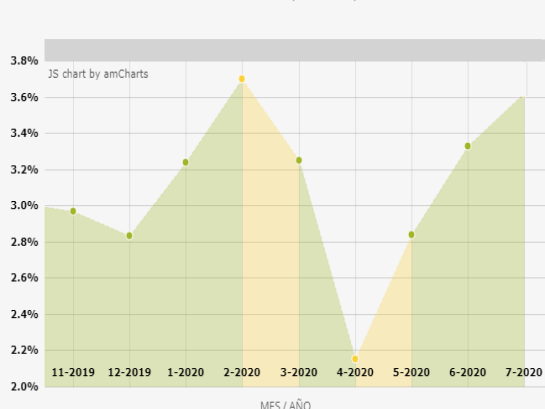


Desempeño del ORO en la historia



Último cierre	2,030.3	Mes	Oct 2020	Tamaño del tick	0.1
Apertura	2,028.3	Tamaño contrato	100 onzas troy	Valor del tick	10
Rango diario	2,013.4 - 2,030.75	Tipo de Liquidación	Física	Símbolo base	ZG
52 semanas	1,453 - 2,078	Día de vencimiento	02/10/2020	Valor del punto	1 = \$100
Var. en un año	32.54%	Último rollover	02/08/2020	Meses	GUMQVZ

INFLACIÓN MES (TASA ANUAL)



Fuente: México como vamos con datos del INEGI

11 Agosto, 2020

El Concepto de la Semana:

INFLACION SUBYACENTE, NO SUBYACENTE Y POR QUE ES IMPORTANTE?

-¿Qué es?

La inflación es el aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios de una economía a través del tiempo. Se calcula a partir de estimar cuánto han aumentado durante el último año los precios de una canasta definida por el INEGI que incluye 299 bienes y servicios.

La inflación subyacente es el concepto que hace referencia a la evolución de los precios de una cesta representativa de bienes y servicios de consumo de la que quedan excluidos los productos energéticos y los alimentos no elaborados.

La inflación no subyacente incluye productos y servicios cuya evolución de precios no dependen –o dependen escasamente- de la política monetaria, sino de factores exógenos como el de los alimentos, combustibles y servicios públicos, que como es de entender están influenciados por factores climáticos, lo que pasa en el mundo con los precios internacionales y políticas de regulación de servicios públicos.

¿Por qué importa?

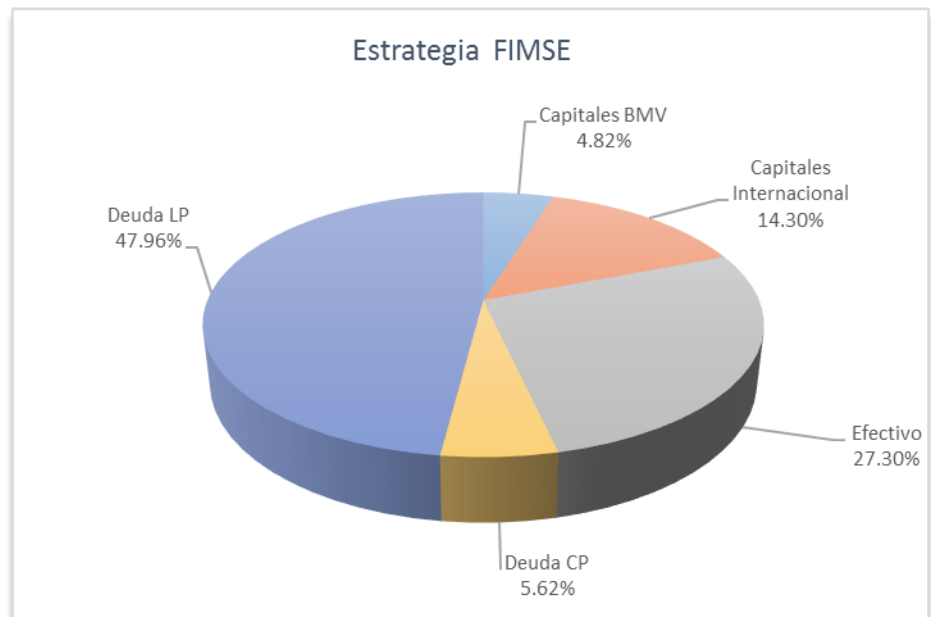
El Banco de México tiene el mandato de preservar la estabilidad de precios, es decir de controlar la inflación, que en julio se ubicó en una tasa anual de 3.62 por ciento, dentro del rango del Banco Central de 3 por ciento +/- un punto porcentual. Para detener la inflación, los bancos centrales tienden a incrementar la tasa de interés de la deuda pública. De esta manera se incrementa las tasas de interés en los préstamos al consumo (tarjetas de crédito, hipotecas, etc.). La pandemia del coronavirus ha nublado el panorama económico a nivel global y para el país ya hay diversos pronósticos de una contracción de la actividad económica para este año (una contracción estimada de casi 10%). Una menor tasa de interés tiende a estimular el consumo de personas y empresas al ser más barato el crédito, ya que dicha tasa es referencial para diferentes productos de la banca comercial. Es decir, el Banco Central puede 'echarle una mano' a la economía bajando la tasa. Por eso será importante ver como sigue desempeñándose la inflación para que las decisiones de Banco de México respecto de seguir bajando las tasas de interés, sigan ayudando a controlar la inflación, pero también incentiven el crecimiento de la economía tan afectada por la pandemia del covid-19.

<https://mexicocomovamos.mx/?s=seccion&id=99>

<https://economipedia.com/definiciones/inflacion-subyacente.html>

<https://www.elfinanciero.com.mx/economia/por-que-banxico-baja-la-tasa-y-que-impacto-tiene-en-la-economia-y-el-peso>

Rendimiento Anual Simple del
Portafolio Especializado FIMSE
10 Agosto 2020: 14.60%



11 Agosto, 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, Japón, y algunos emergentes asiáticos.
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.
Sectores con Expectativa de Menor Riesgo Crediticio	Bajo Riesgo: Cuidado de la Salud (Grandes Farmaceuticas)
Petróleo BRENT	US\$40
Petróleo WTI	US\$38
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	\$23.00

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

Considerando Efectos del Covid-19 en la Economía Global

	Participación en el Portafolio
Renta Variable	Por debajo del Promedio
Deuda	En el Promedio o Ligeramente Superior
Efectivo	Superior al Promedio
Otras Alternativas	En el Promedio o Ligeramente Superior

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"

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