

25 Agosto, 2020

Beneficios FIMSE: Confidencialidad

MERCADOS ACCIONARIOS

El anuncio de que Estados Unidos y China, planean regresar a la mesa de negociaciones de su acuerdo comercial, tuvo un efecto favorable en los mercados accionarios. También influyó positivamente el hecho de que la Food and Drug Administration (FDA) de Estados Unidos emitió una autorización de emergencia para el uso de plasma de pacientes convalecientes como tratamiento al covid-19, lo que iría de la mano de los avances de los diversos proyectos de vacunas. Esto podría disminuir los temores de nuevos confinamientos ante los nuevos brotes de la pandemia así como nuevas interrupciones a las cadenas productivas. La Bolsa Mexicana también se vió favorecida por estas noticias, después de registrar 5 días de bajas consecutivas, a pesar de la caída de 18.7% en el PIB del 2do. Trimestre del 2020, la más alta que se tiene registró.

BIENES BÁSICOS

El oro subiendo ligeramente, después de una semana de toma de utilidades. Los inversionistas están atentos al discurso de Powell, el presidente de la FED en la reunión virtual de Jackson Hole en donde se reúnen los banqueros centrales, el consenso supone que Estados Unidos no puede subir las tasas de interés y tampoco parece probable que las reduzca, por lo que podría seguir optando por más estímulos. Mientras exista distanciamiento social, la economía no puede recuperarse y eso podría seguir favoreciendo al oro hasta fin de año. El petróleo reaccionando al alza cerca de US\$46 el barril -cerca de máximos desde marzo 2020- luego de que los productores estadounidenses pararan la actividad mar adentro en el Golfo de México, por la llegada del huracán Laura y el reporte que muestra bajas en los inventarios del país.

MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Los flujos de inversión hacia los bonos del Tesoro ante la incertidumbre del COVID-19 y un mercado bursátil cada vez más optimista parecen ser cuestiones contradictorias en medio de la crisis. Los bonos del tesoro a 10 años, registran desde febrero una baja en su tasa de casi 1%, pues su demanda persiste por ser un activo de resguardo y la excesiva liquidez en los mercados originada por las medidas de la FED. En el mercado local la tasa de cetes 28 días subió en su última subasta, después del aumento en la inflación de la primera quincena de agosto, la cual creció en 0.24%, cifra mayor de lo esperado por analistas y a tasa anual se ubicó en 3.99% -cercano a superar el objetivo de Banco de México de 3% más/menos un punto porcentual- por lo que los inversionistas demandaron una mayor tasa real. El tipo de cambio, por su parte, se mantienen cotizando en una banda entre los \$22-\$23 ante la expectativa de debilidad del dólar en un escenario de bajas tasas de interés en Estados Unidos por un buen rato.

BMV últimos 12 meses



Último cierre	38,029.62	Volumen	153,501,194	Rango diario	37,803.46 - 38,321.32
Apertura	37,883.31	Vol. promedio (3m)	171,608,549	52 semanas	32,503.25 - 45,955.41
Var. en un año	-4.57%				

Desempeño del Petróleo WTI 12 meses



Bono del Tesoro 10 años



25 Agosto, 2020

El Concepto de la Semana:

COMO FUNCIONA EL PRECIO DE UN BONO?

-¿Qué es un Bono?

Un bono es, sencillamente, la representación de un préstamo de dinero que el comprador del bono le hace al emisor del bono. Los bonos pueden ser emitidos por grandes corporaciones de capital privado o por los gobiernos. A estos últimos se los conoce como deuda soberana ya que están respaldados por los fondos del gobierno que ha emitido esos bonos. Cuando un gobierno o una empresa emite un bono debe generar un atractivo para que los inversores adquieran esos bonos. Ese atractivo está dado por un interés que pagará anualmente ese bono. Los bonos, al emitirse, vienen acompañados de un cupón con el cual el comprador del bono cobrará anualmente (o en los plazos fijados) ese interés establecido.

¿Qué influye en su precio?

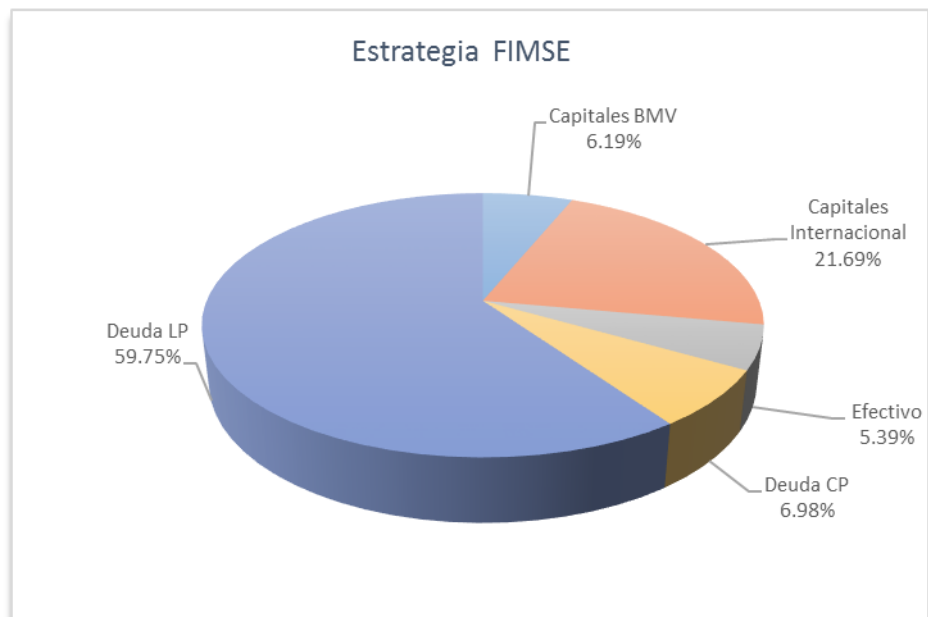
El mercado cuenta con una medida para determinar el comportamiento del precio del bono. Se trata de los rendimientos (yield) o, dicho de otra manera, de la Tasa Interna de Retorno. Un cálculo que tiene en cuenta los intereses que paga el bono, el plazo y el valor nominal, contra el precio del mercado. **Es por esto, que los rendimientos, actúan de manera inversa al precio del bono en el mercado. Si los precios se negocian en alza, el rendimiento del bono baja. A la inversa, si el precio del bono se negocia a la baja, el rendimiento aumenta.**

El comportamiento de las tasas de intereses vigentes tiene una influencia decisiva en el precio del bono en el mercado. Si la tasa de interés sube, esto hace menos atractivos los cupones de intereses definidos para un determinado bono y el precio de mercado bajará. En cambio, si las tasas de interés bajan, los cupones serán más atractivos y el precio del bono subirá. Este fenómeno se produce, fundamentalmente, en los bonos a mediano y largo plazo.

<https://clubdecapitales.com/educacion/como-funciona-el-precio-del-bono/#:~:text=Tasas%20de%20inter%C3%A9s%20y%20precio%20del%20bono&text=Si%20la%20tasa%20de%20inter%C3%A9s,el%20precio%20del%20bono%20subir%C3%A1>

<https://clubdecapitales.com/educacion/como-funciona-el-precio-del-bono/#:~:text=Tasas%20de%20inter%C3%A9s%20y%20precio%20del%20bono&text=Si%20la%20tasa%20de%20inter%C3%A9s,el%20precio%20del%20bono%20subir%C3%A1>

Rendimiento Anual Simple del
Portafolio Especializado FIMSE
25 Agosto 2020: 14.61%



25 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, 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	\$23.00	

DISTRIBUCION DE ACTIVOS

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

DEFENSIVA CONSIDERANDO EFECTOS DE COVID-19 EN ECONOMÍA 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