

30 Septiembre, 2020

Beneficios FIMSE: Confidencialidad

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios en Estados Unidos, cerrando el trimestre con ganancias a pesar de un primer debate entre los candidatos a la presidencia lleno de insultos y descalificaciones, y que no aportó elementos para el análisis. La publicación de datos económicos menos pesimistas que sugieren que la economía se recupera a un ritmo moderado, las posibilidades de una vacuna para hacer frente al COVID-19 antes de que finalice el año y la esperanza de una nueva ronda de estímulos que siga apoyando a la economía, serán los factores que influirán en el desempeño de los mercados. La bolsa mexicana avanzó en los últimos días, sin embargo no fue suficiente ya que en el trimestre de julio a septiembre retrocedió 0.68%.

BIENES BÁSICOS

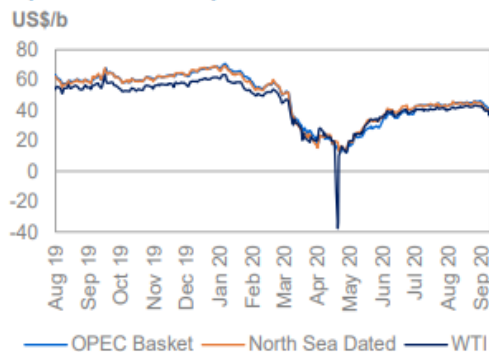
Al cierre de septiembre, el precio del WTI cayó 5.6% y el del Brent bajó 9.2%. Los rebotes de covid-19 que ha replanteado el levantamiento de cercos sanitarios para evitar la mayor propagación, podría golpear nuevamente la economía mundial y la demanda de combustible. Pero las reducciones forzadas de algunos grandes productores podrían influir positivamente y de corto plazo en los precios de los principales crudos de referencia, tales como el conflicto de una huelga en Noruega y el enfrentamiento entre Armenia y Azerbaiyán. El oro recuperando un poco del ajuste de las últimas semanas, en donde las bajas tasas de interés y la incertidumbre económica podrían seguir siendo factores de apoyo. Existe la posibilidad de que supere los US\$1,900 en los próximos días, aunque el mercado estará atento al dato de creación de empleos en Estados Unidos que se publicará el próximo viernes 2 de octubre.

BMV 3er. Trimestre 2020



Crudos de Referencia últimos 12 meses

Graph 1 - 1: Crude oil price movement



Sources: Argus, OPEC and Platts.

Peso Mexicano últimos 3 meses

USD/MXN - Dólar estadounidense Peso mexicano * 22.0210 -0.0780 (-0.35%)



MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

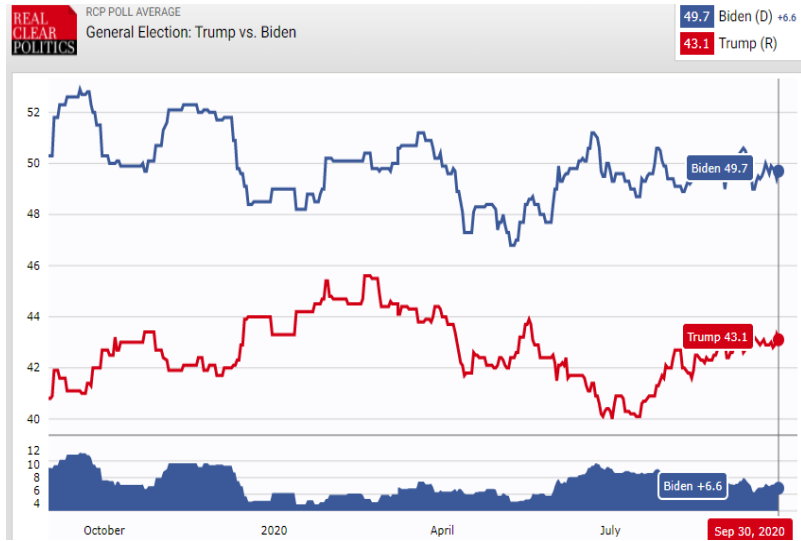
El peso mexicano cerró el mes con una depreciación de 1.40% con respecto a agosto, a pesar de que hace dos semanas contaba con una apreciación de 5%. En el trimestre julio-septiembre avanzó 3.74% o 83 centavos ante la aversión al riesgo por el rebrote de covid-19 en Europa. La expectativa es que persistan los episodios de volatilidad conforme se acerque la fecha de las elecciones presidenciales en Estados Unidos el próximo 3 de noviembre, por lo que en el corto plazo podría seguir cotizando entre los \$21 y \$22.50. En el mercado de deuda, los bonos M al alza en sus tasas de interés ante una mayor demanda por activos de mayor riesgo, después de que se conocieran algunas noticias positivas en el mercado laboral estadounidense y a la esperanza de un acuerdo entre demócratas y republicanos sobre el nuevo paquete de apoyos monetarios. Con la baja de un cuarto de punto en la tasa objetivo, Banxico podría haber concluido su ciclo de baja de tasas en éste 2020.

El Concepto de la Semana:

Elección Presidencial en Estados Unidos; 1er. debate

RealClearPolitics (RCP) es un sitio de noticias políticas estadounidense y un agregador de datos de encuestas formado en 2000. Según éste sitio, después del debate celebrado el martes 29 de septiembre, las encuestas vuelven a favorecer a Biden. Uno de los escenarios más complicados de las elecciones estadounidenses habla de republicanos y demócratas enzarzados en mutuas denuncias de fraude electoral en medio de un largo recuento de votos enviados por correo. Bajo este panorama donde las votaciones se llevarán a cabo en medio de la crisis sanitaria causada por la pandemia del Covid-19, la incertidumbre respecto al próximo nuevo presidente crece, no sólo para los estadounidenses, sino para todo el mundo. Tradicionalmente los debates no cambian la perspectiva de los votantes, pero sí confirma por quién está votando. El segundo debate presidencial entre Donald Trump y Joe Biden se realizará el próximo 15 de octubre en el Centro de Artes Escénicas Adrienne Arsht en Miami, Florida.

El debate en si no tiene repercusión inmediata en nuestro país, es toda la contienda y quien resulte electo, no sólo en la relación bilateral, en esta ocasión le preocupa al mundo entero. Los especialistas opinan que el T-mec, único tratado que Trump ha firmado en su periodo presidencial, no sufrirá cambios de fondo... pero si probablemente podría cambiar su "matiz".



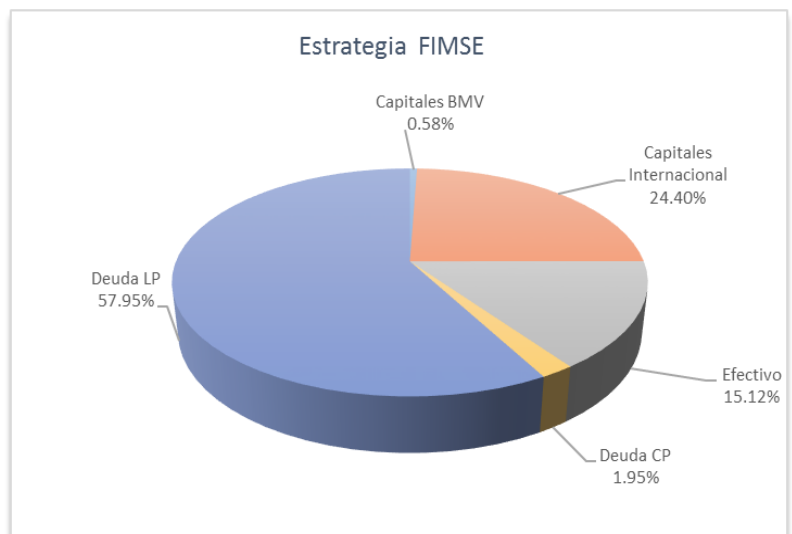
<https://www.realclearpolitics.com/>

<https://heraldodemexico.com.mx/usa/2020/9/30/tras-elecciones-de-eu-habra-cambios-de-matiz-pero-no-de-fondo-para-mexico-comexi-208376.html>

Rendimiento Anual Simple del
Portafolio Especializado FIMSE
29 Septiembre 2020: 13.58%

Cambios Significativos en la Estrategia FIMSE

- Toma de utilidades en algunas posiciones de Capitales Internacional aprovechando el movimiento al alza en el tipo de cambio y el favorable desempeño en el mercado.
- A la expectativa de recomprar plata después del ajuste de semanas anteriores.



30 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