



Beneficios FIMSE: Confidencialidad

20 Octubre, 2020

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios con desempeños mixtos. La atención de los mercados se centra alrededor de la aprobación del nuevo paquete de estímulos económicos, que se debate en el Congreso de Estados Unidos. La cercanía de las elecciones el próximo 3 de noviembre, complica las pláticas entre demócratas y republicanos y sin los recursos, la recuperación económica de Estados Unidos, podría ser más lenta. En diversos países de Europa, se incrementan los rebrotes de covid-19 y se incrementan los temores de nuevas restricciones a la actividad económica. En México, la atención se centra en la publicación de la inflación de la primer quincena de octubre, que podría influir en la toma de decisiones de Banco de México.

BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia con altibajos y cotizando alrededor de los US\$40. Los precios se ven afectados por una inesperada alza de los inventarios petroleros en Estados Unidos que incrementa los temores a un exceso global de petróleo disponible y un aumento de los casos de covid-19 a nivel mundial, que refuerzan los temores a un estancamiento de la recuperación de la demanda petrolera. El oro oscilando entre los US\$1,890-1,920 a la espera de la aprobación del paquete de estímulos en EU y reaccionando al desempeño del índice del dólar. Los estímulos que pudieran aprobarse, implican la posibilidad de mayor consumo y en consecuencia, la posibilidad de mayor inflación. El oro es un activo de cobertura ante la inflación, por lo que un retraso en la aprobación del paquete económico, influye en su cotización.

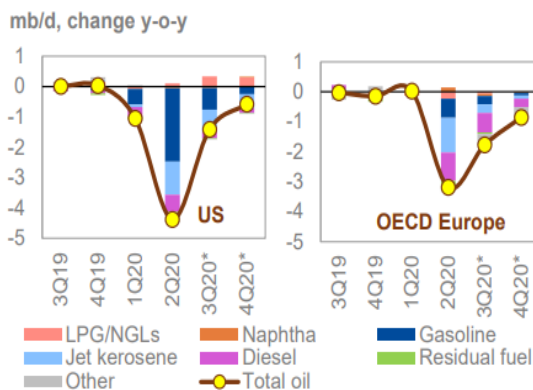
MERCADOS DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El desempeño mixto en los mercados, en medio de factores como la evolución de la contienda electoral en EU, los reportes corporativos del tercer trimestre y el dato del PIB de China al 3T20 (desempeño positivo al ubicarse en 4.9% a tasa anual, pero menor de lo esperado por el consenso de 5.2%), generó que en EU las tasas de los bonos del Tesoro mostraran alzas, lo que indica menor apetito por instrumentos de menor riesgo. En el mercado de deuda local, los Bonos M experimentan alzas también, mientras que las de los Udibonos se muestran sin cambio a la espera de la publicación del dato de inflación de la primer quincena de octubre, que se dará a conocer el jueves. El consenso espera que se ubique cerca del 3.99% y será importante ya que si la inflación permanece presionada al alza, Banxico podría mantener su tasa objetivo en 4.25% para lo que resta del 2020. El peso otra vez cerca de los \$21 y con posibilidades de bajar más, en línea con la debilidad en el índice del dólar.

BMV últimos 6 meses



Desempeño de la demanda de Energéticos 2020



Peso Mexicano últimos 6 meses



20 Octubre, 2020

El Concepto de la Semana:

IMPORTANCIA DE LA APROBACIÓN DEL PAQUETE DE ESTÍMULOS EN ESTADOS UNIDOS

PAQUETE DE ESTÍMULOS APROBADO EN MARZO DEL 2020.- Una inyección de dinero sin precedentes para una situación sin precedentes. El Senado de Estados Unidos aprobó en marzo pasado un plan de estímulo dotado de 2.2 billones de dólares para amortiguar las consecuencias de la crisis del coronavirus, el mayor plan de rescate económico de la historia del país, más del doble del aprobado en la recesión del 2008. La legislación recibió 96 votos a favor y ninguno en contra, un consenso extraño en Washington que da idea de la sensación de urgencia imperante. El acuerdo incluyó ayudas directas a las familias, fondos para mejorar y ampliar la cobertura del desempleo para cubrir a trabajadores que normalmente no lo recibirían, así como cientos de miles de millones en forma de préstamos blandos a empresas, en algunos casos no reembolsables, y fondos para ayudar a los estados y ciudades a afrontar las consecuencias sanitarias de la pandemia del Covid-19. La prioridad del plan de choque es hacer llegar dinero rápidamente a las familias para compensar la escasa protección social que ofrece el sistema en Estados Unidos. El acuerdo incluye el envío de un cheque único que en el caso de una familia de cuatro personas se elevaría a unos 3.400 dólares (1.200 dólares por adulto y 500 dólares por hijo menor), una ayuda de la que quedarían excluidas las rentas más altas. El acuerdo, que ocupa 800 páginas, prevé complementar con 600 dólares semanales durante un plazo de cuatro meses el subsidio de desempleo que ofrezcan los estados a las personas despedidas como consecuencia de la actual crisis. A petición de los demócratas, de forma excepcional podrán acogerse al seguro del paro los trabajadores de la gig economy o economía colaborativa (repartidores de comida, taxistas...) y los autónomos tradicionales. El documento prevé para las pequeñas y medianas empresas 367.000 millones de dólares en forma de préstamos blandos que en algunos casos no deberán devolver si los utilizan para mantener en plantilla a sus empleados. Especialmente difícil de negociar ha sido el fondo de 500.000 millones de dólares previsto para las grandes empresas, una ayuda en forma de avales para préstamos de la Reserva Federal que en algunos casos también serán no reembolsables. Las ayudas a las aerolíneas se elevan a 58.000 millones. También las cadenas hoteleras o empresas de cruceros podrán acogerse a ella.

PORQUE ES IMPORTANTE UN NUEVO PAQUETE DE ESTÍMULOS? Si Estados Unidos adoptara un nuevo plan de estímulo económico, podría impulsar fuertemente su crecimiento en 2021 y la medida tendría consecuencias positivas en todo el mundo, dijo a la AFP la economista jefe del FMI, Gita Gopinath, en una entrevista. "Si hay un plan adicional de reactivación de tamaño comparable al Cares Act (adoptado en marzo por 2.2 billones de dólares), agregaría dos puntos porcentuales de crecimiento en 2021 y eso llevaría a Estados Unidos mucho más rápidamente a sus niveles anteriores a la crisis", señaló. "Un aumento de dos punto porcentuales de crecimiento en 2021 (en EU) tendría ventajas significativas para el mundo" entero, añadió, destacando los casos de Canadá y México, socios comerciales de Washington en el tratado T-MEC.s

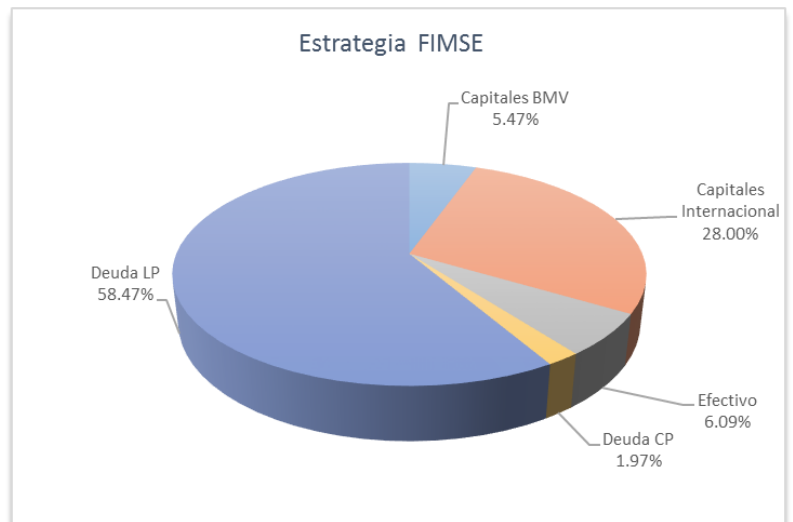
<https://expansion.mx/economia/2020/10/13/pelosi-dice-oferta-trump-sobre-plan-ayuda-se-queda-corta>

<https://www.lavanguardia.com/economia/20200326/4899980811/estados-unidos-coronavirus-economia-intervencion-medidas.html>

Rendimiento Anual Simple del
Portafolio Especializado FIMSE
14 Octubre 2020: 12.53%

Cambios Significativos en la Estrategia FIMSE

- Incorporación del Uditrac (bono de cobertura contra la inflación) para aprovechar el pago de cupón en noviembre próximo.
- A la expectativa de rebalancear posiciones en bonos del tesoro ante la incertidumbre que prevalece en los mercados a la cercanía de las elecciones en EU, los rebrotes del covid y la indefinición del nuevo paquete de estímulos en EU.



20 Octubre, 2020

Premisas Globales		2020
Países con Crecimiento (FMI)	Solo China Podría registrar crecimiento de 1.9% en su PIB según el FMI	
Países con mejor Perspectiva en Inversiones	EU, y algunos emergentes con menor exposición al dólar: Rusia, Corea, Taiwan y China	
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. Cambiando a 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\$41	
Petróleo WTI	US\$39	
Tasa FED	0% a 0.25%	
Precios del Oro	US\$2,000	
Dólar/Euro	\$1.15	

Premisas Locales		2020
Sectores con Expectativa de Desempeño Superior al Promedio del Mercado	Defensivos en una crisis: Consumo	
Tasa Objetivo Banxico	4.25%	
Tipo de Cambio	\$22.20	

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