

Documento destinado al público general

# BOLETÍN

## INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



### Asesoría Patrimonial Independiente

### Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión



#### MERCADOS ACCIONARIOS

La inflación en EU en su nivel más alto desde 2008 hace suponer que la FED tomará medidas anticipadas y los mercados se ajustan.

Los mercados accionarios reaccionando al incremento de casos de covid y la cepa "delta", que vuelven a poner en la mesa la posibilidad de nuevas interrupciones a la actividad económica y por otro lado, a las presiones inflacionarias que se manifiestan en el mundo.

#### MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Las presiones inflacionarias y las posibles decisiones adelantadas de la FED, incrementan la posibilidad de nuevos incrementos en la tasa objetivo de Banxico.

El mercado descuenta que al cierre del 2021 la tasa objetivo de Banxico se podría ubicar en 5.25%, lo que favorece el "carry trade" y mejora la expectativa para la paridad peso-dólar al cierre del año.

#### BIENES BÁSICOS

La OPEP sin acuerdo y la disminución en los inventarios, presiona los precios del petróleo de nueva cuenta.

La expectativa de un desequilibrio temporal entre oferta y demanda, en un escenario de agotamiento de los excedentes de inventario de energéticos producto de la pandemia, ha sido uno de los factores que inciden en el desempeño de los precios cerca de los \$75usd. Las presiones inflacionarias que podrían afectar el crecimiento hacen dudar a la OPEP de incrementar en mayor medida los niveles de producción de petróleo.



#### EL CONCEPTO DE LA SEMANA

##### CARRY TRADE

El carry trade es una estrategia de trading que consiste en pedir prestado (financiarse) a una baja tasa de interés y usar ese financiamiento para invertir en activos que den un mayor tipo de interés.

## Mercados Accionarios

En junio, los precios al consumidor en EU aumentaron en 0.9% respecto del mes anterior. Por lo tanto, la inflación anual se ubicó en 5.4%, ubicándose en su nivel más alto desde agosto de 2008 y por encima de las previsiones del consenso de analistas que estimaba 4.9%. Aunque la FED ha manifestado que las presiones inflacionarias pudieran ser transitorias, los mercados se ajustan ante la posibilidad de que la inflación, acelere que la FED retire los estímulos a la economía y que esto disminuya la liquidez que en parte, ha sido canalizada a la compra de activos de riesgo como las acciones. Además, el incremento de contagios de la nueva cepa del covid-19 complica el panorama si se vuelven a imponer restricciones a las actividades y al libre tránsito, lo que podría retrasar la consolidación del tan esperado crecimiento de la economía global.

### S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	34888.79	-107.39	-0.31
S&P 500	4369.21	-15.42	-0.35
Nasdaq Composite	14677.65	-55.59	-0.38
Japan: Nikkei 225	28645.61	-72.63	-0.25
UK: FTSE 100	7124.72	-0.70	-0.01

### Panorama USD/MXN



FUENTE: INVESTING

## MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El tono de las minutas recientemente publicadas por Banxico, en donde se explica el incremento de un cuarto de punto en su tasa, hace suponer que la curva seguirá aplanándose y descuenta alzas para la tasa Banxico en diciembre por 112pb. A excepción de Galía Borja (esposa de Arturo Herrera SHCP) y Gerardo Esquivel, los demás miembros de la Junta de Banxico mantienen su percepción de mayores riesgos y presiones inflacionarias para los 8 próximos trimestres. La decisión de la FED, complicaciones en las cadenas de suministro global, y traspaso de mayores costos en servicios a los precios, son los mayores riesgos. Aunque en las últimas encuestas los analistas mejoraron su estimado para el tipo de cambio al cierre del 2021 por los beneficios del diferencial en tasas (\$20.25 vs \$20.40 anterior), la inflación afecta el desempeño del peso en el corto plazo, Una inflación persistentemente alta podría acelerar el proceso de normalización monetaria en Estados Unidos ( menos compra de activos y alza en su tasa de interés), lo que hace más atractivo al dólar y podría disminuir la demanda por activos de riesgo como las monedas emergentes como el peso.

Price Summary	2019	2020	2021	2022
WTI Crude Oil <sup>a</sup> (dollars per barrel)	56.99	39.17	65.85	62.97
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	64.34	41.69	68.78	66.64
Gasoline <sup>b</sup> (dollars per gallon)	2.60	2.18	2.85	2.74
Diesel <sup>c</sup> (dollars per gallon)	3.06	2.55	3.16	3.09
Heating Oil <sup>d</sup> (dollars per gallon)	3.00	2.44	2.97	3.05
Natural Gas <sup>d</sup> (dollars per thousand cubic feet)	10.46	10.83	11.24	11.01
Electricity <sup>d</sup> (cents per kilowatthour)	13.01	13.20	13.57	13.81

Fuente: Agencia Internacional de Energía

## BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia superando los US\$75 y con expectativa de que en el corto plazo, pudieron superar los US\$80, El nivel estimado promedio por la Agencia Internacional de Energía para 2021 se ubica en su reporte de julio en \$68, lo que da cuenta de una posible toma de utilidades en máximos. Los inventarios durante la suspensión de actividades en 2020, generó excedentes que ante la expectativa de mayor demanda por el regreso de la nueva normalidad están por agotarse. Lo anterior en medio de la falta de acuerdos entre los miembros de la OPEP que no quieren retrasar más la producción y aquellos miembros que toman cautela ante la creciente inflación, que en parte, ha sido producto del incremento de precios de la mayoría de materias primas en éste 2021. El oro con un ligero repunte, ya que en caso de nuevas restricciones a las actividades por la 3er. ola de covid-19, el metal se aprecia como activo de resguardo.

## EL CONCEPTO DE LA SEMANA

### QUE ES EL CARRY TRADE?

El Carry Trade es una estrategia utilizada en el mercado de compraventa de divisas por la que un inversionista vende una cierta divisa con una tasa de interés relativamente baja y compra otra diferente con una tasa de interés más alta. Es una forma de arbitraje financiero que está diseñado para explotar el resultado de diferencias entre las tasas de interés de los bancos centrales. O lo que es lo mismo, esta inversión supone comprar una divisa para simultáneamente vender otra, es decir, nos financiamos en una divisa e invertimos ese dinero en otra. De esta forma, se apuesta a que una de las divisas se va a apreciar (la de inversión) respecto a la de financiación. Se trata de una técnica que los grandes inversionistas han llevado practicando en el mercado Forex (mercado de divisas) desde sus inicios.

Una práctica común de Carry Trade es financiarse en países desarrollados para invertir en deuda de países emergentes que ofrecen rentabilidades más altas. El riesgo de esta operación es elevado dado que es posible que la divisa del país donde se invierte se deprecie en gran medida o incluso que haya impago de la deuda. El objetivo del inversionista que realiza esta estrategia es apostar a que la divisa en que se invierte se aprecia. Para que al intercambiar a la primera divisa el montante generado sea mayor. Lo positivo de esta estrategia es que aunque el tipo de cambio no se mueva, el inversionista obtendrá un beneficio. Esto se debe a que el beneficio se basa principalmente en el diferencial de los tipos de interés de ambas monedas.

<https://economipedia.com/definiciones/carry-trade.html>

<https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-es-el-carry-trade-que-consecuencias-provoca/>

### Rendimiento anualizado del periodo

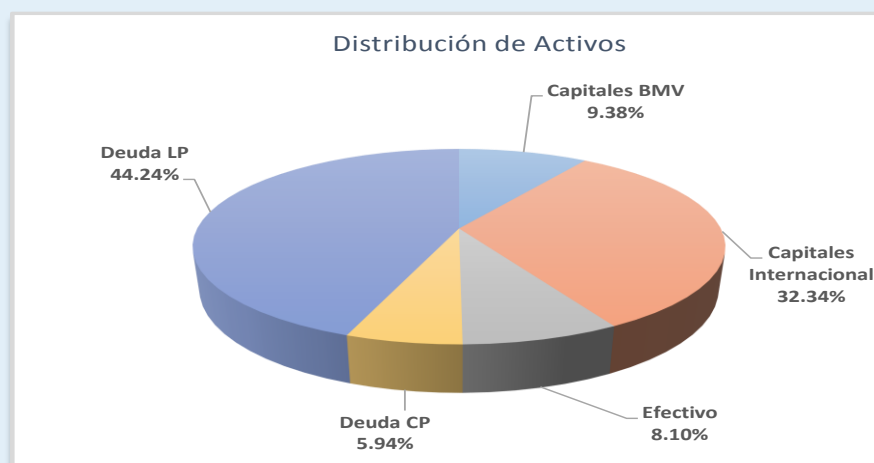
31/05/2021: 10.83%

### Comentarios a la Estrategia:

Se incorporó en la deuda de largo plazo el UDITRAC como cobertura de la inflación y a la espera del pago de dividendo semestral. En renta variable se incorporó un ETF de empresas chinas de larga capitalización, por las expectativas favorables para esa región emergente.

*Las características generales de los instrumentos que componen las estrategias de inversión se encuentran a detalle en la Guía de Inversión. Las características particulares se encuentran disponibles en el Resumen de Emisoras. [www.fimse.com](http://www.fimse.com)*

### ESTRATEGIA FIMSE



### 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

### 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"

[www.fimse.com](http://www.fimse.com)  
Línea FIMSE 800 375 1921