

Documento destinado al público general

# BOLETÍN

## INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



### Asesoría Patrimonial Independiente

## Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

#### MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados accionarios ajustando ligeramente después de nuevos máximos en abril. La FED no modificará su política de compra de activos.

La economía mejora aunque todavía hay riesgos. Los buenos reportes de las empresas al 1er. Trimestre del 2021 ya han sido descontados por los mercados y ante la fortaleza del dólar en éstos días, los inversionistas prefieren tomar utilidades.

#### MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La expectativa de que el bono del tesoro a 10 años cierre 2021 con una tasa superior al 2% seguirá presionando al mercado de deuda local.

Las presiones inflacionarias podrían no ser tan transitorias por los incrementos en los precios de materias primas. La expectativa es que para contener la inflación, podría subir la tasa de referencia de algunos bancos centrales hacia el cierre del año.

#### BIENES BÁSICOS

Continúa el alza de precios en diversas materias primas. Metales industriales y agrícolas con los mayores incrementos. El petróleo se mueve entre la mejor expectativa de crecimiento y la afectación en la demanda por la situación del covid-19 en la India.

La excesiva liquidez que busca optimizar rendimientos, los factores climáticos y en algunos casos menores inventarios, explican el alza.



#### EL CONCEPTO DE LA SEMANA

##### MATERIAS PRIMAS

Una materia prima es todo bien que es transformado durante un proceso de producción hasta convertirse en un bien de consumo. Existen algunos bienes materiales que no pueden ser utilizados directamente por los consumidores ya que necesitan ser transformados (el petróleo por ejemplo).

## Mercados Accionarios

Los mercados accionarios con algunos altibajos, después de los nuevos máximos alcanzados en el mes de abril. El próximo viernes, se publicara en Estados Unidos, el dato de la creación de empleos, que el mes pasado superó ampliamente las expectativas. Los mercados se encuentran a la espera del dato, que podría seguir confirmando que la recuperación de la economía más grande del mundo avanza de la mano del proceso de vacunación. Los reportes al primer trimestre del 2021 superaron las expectativas y comparativamente con el desastroso 2020, han resultado mejor. En lo que se refiere a distribución global de activos, los analistas han incorporado a la preferencia en renta variable al Reino Unido por cuestiones de valuación en los sectores financiero, tecnología y servicios, aun cuando como ya se ha mencionado, la aprobación de nuevos impuestos para financiar el plan de infraestructura de Biden en Estados Unidos, podría dar lugar a un ajuste en los mercados accionarios globales.



Fuente MarketWatch

	US	Europe	Asia	FX	Rates	Futures	Crypto
Dow					34,133.03	19.80	0.06% ▲
S&P 500					4,164.66	-28.00	-0.67% ▼
Nasdaq					13,633.50	-261.61	-1.88% ▼
GlobalDow					3,929.37	-0.81	-0.02% ▼
Gold					1,777.40	1.40	0.08% ▲
Oil					66.23	0.54	0.82% ▲

## MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Las tasas de interés en Estados Unidos podrían tener que subir para evitar un recalentamiento de la economía por los planes de infraestructura presentados por el presidente Joe Biden, según comentarios de la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, para asegurar que la economía "no se sobrecaliente, incluso si los gastos adicionales" por los planes de inversión "son relativamente débiles con relación al tamaño de la economía". De ahí que algunas estimaciones ubican al cierre del 2021 la tasa del bono del tesoro a 10 años entre 2 y 2.15%. Lo anterior, seguirá presionando al alza los rendimientos de los bonos del tesoro. Además, la expectativa de una mayor inflación global, seguramente llevará a los bancos centrales a comenzar a subir sus tasas de referencia. Después de tocar por un momento los \$19.50, el peso mexicano ha registrado algunas presiones y ahora se ubica en \$20.22. Primero a la expectativa de la decisión de la FED y después por los comentarios de la calificadora Moody's que aunque no ajusto la calificación crediticia de México ni cambio su perspectiva negativa, si dio cuenta de los riesgos, como consecuencia de las controvertidas decisiones de la administración de AMLO.

Cuadro 1. Expectativas de los especialistas sobre los principales indicadores de la economía

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	marzo	abril	marzo	abril
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2021	4.17	4.58	4.14	4.56
Expectativa para 2022	3.62	3.65	3.60	3.60
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2021	3.68	3.80	3.60	3.74
Expectativa para 2022	3.53	3.53	3.51	3.51
<b>Crecimiento del PIB (Δ% anual)</b>				
Expectativa para 2021	4.53	4.76	4.50	4.80
Expectativa para 2022	2.68	2.66	2.70	2.70
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2021	20.66	20.50	20.50	20.45
Expectativa para 2022	21.06	20.95	21.10	20.90
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2021	3.95	4.03	4.00	4.00
Expectativa para 2022	4.26	4.27	4.00	4.25

Fuente: Banxico

### Invesco DB Agriculture Fund



Fuente MarketWatch

## BIENES BÁSICOS

Las materias primas siguen en ascenso. Los factores climáticos, los reducidos inventarios y la mayor demanda ante la expectativa de recuperación de la economía global después de la pandemia, son algunos de los factores que explican el movimiento. A pesar de que algunas registran niveles máximos o precios no vistos desde 2013, la recomendación de los analistas globales sigue siendo la de incorporar en los portafolios principalmente metales industriales y bienes agrícolas. El petróleo subiendo por la perspectiva de mejora del covid-19 en Europa y Latinoamérica. La situación en la India es complicada, pero hasta el momento es poco probable que se repita en otro lugar y las importaciones de petróleo en China alcanzaron un record estacional en febrero 2021 y marzo 2021, atribuido al aumento de ventas de automóviles, la recuperación de los viajes locales y la fortaleza de la industria.

## EL CONCEPTO DE LA SEMANA

### MATERIAS PRIMAS

Una materia prima es todo bien que es transformado durante un proceso de producción hasta convertirse en un bien de consumo. Existen algunos bienes materiales que no pueden ser utilizados directamente por los consumidores ya que necesitan ser transformados (el petróleo por ejemplo). Las materias primas son el primer eslabón de una cadena de fabricación, y en las distintas fases del proceso se irán transformando hasta convertirse en un producto apto para el consumo. En el mundo de la inversión se conoce también como commodity. La principal característica de las materias primas es justamente la falta de tratamiento a la que se han visto sometidas por parte de la actividad humana, es decir, su cercanía al estado natural en el que se encuentran antes de ser explotadas. Ejemplo de materia prima

Un claro ejemplo de materias primas son los recursos naturales (minerales, energéticos, forestales, etc.) de los que dispone un país. De esta manera, podríamos decir, por ejemplo, que el hierro extraído de las minas para ser utilizado en la siderurgia es una materia prima, ya que posteriormente deberá verse sometido a un proceso de aleación con el carbono para convertirse en acero. La volatilidad de los precios de las materias primas, debido a su escasez y a que dependen de factores naturales (como el clima), es uno de sus principales inconvenientes. A esto le sumamos el hecho que su explotación requiere a veces grandes inversiones iniciales. Hoy en día uno de los recursos más utilizados para protegerse de la volatilidad son los futuros financieros. Dichos contratos permiten a los productores cubrirse ante posibles caídas de precios. Esto, acordando la tarifa mediante un acuerdo formal meses antes de la producción de las materias primas. Los agentes de los mercados financieros pueden además invertir en estos bienes como en cualquier otro activo, sin necesidad de poseerlos físicamente. Las materias primas más cotizadas en los mercados financieros son: maíz, café, azúcar, soja, trigo, oro, plata, platino, acero, cobre, paladio, uranio, petróleo crudo (tanto Brent como West Texas) y gas natural.

<https://economipedia.com/definiciones/materia-prima.html>

### Rendimiento neto

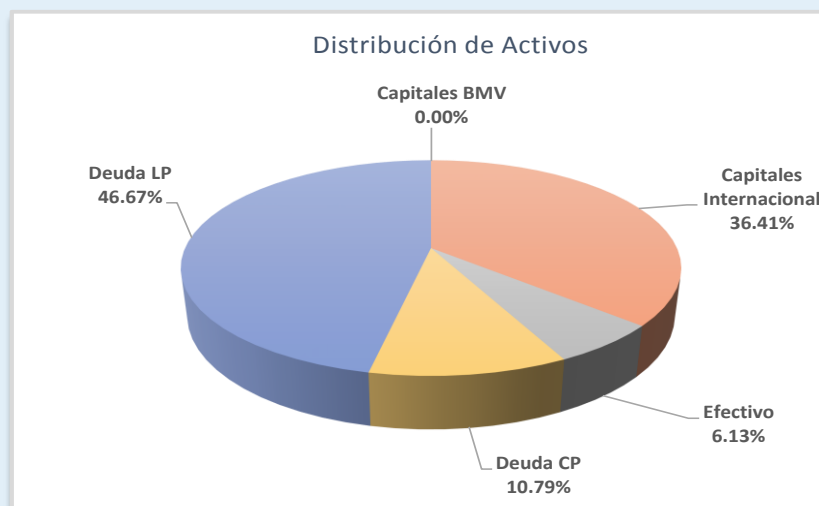
31/03/2021: 0.73%

### Comentarios a la Estrategia:

Ante los incrementos en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de largo plazo (que ajustan los precios de los bonos), nos mantendremos a la espera de que el bono del tesoro mejore su desempeño ante nuevos episodios de volatilidad y aprovechar un tipo de cambio más elevado para disminuir posiciones.

*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"

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

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"