

Documento destinado al público general

# BOLETÍN

## INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



### Asesoría Patrimonial Independiente

### Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

#### MERCADOS ACCIONARIOS

Se publica la inflación de julio en Estados Unidos. Persiste el alza, pero por debajo de las expectativas.

Los mercados reaccionando favorablemente al dato de la inflación en Estados Unidos, la cual se ubica todavía muy por arriba del objetivo de la FED, pero resultó menor a la registrada en junio y a la estimada por el consenso.

#### MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Mañana 11 de Agosto, toca el turno a Banxico. El mercado estima que subirá su tasa objetivo en 75 puntos base.

En México también se publicó la inflación por el mes de julio y aunque también el dato resultó menor al estimado por el consenso, la inflación subyacente sigue muy presionada y al alza por 20 meses consecutivos. Esto y el último movimiento de la FED son los factores que hacen suponer que el alza en la tasa Banxico podría ser de ésta magnitud.

#### BIENES BÁSICOS

En su reunión del pasado 3 de Agosto, la OPEP decidió no incrementar su producción.

Las complicaciones de algunos de sus miembros para integrarse completamente a la producción, es la razón principal que expone la OPEP para no poder comprometerse a ofertar una mayor cantidad de petróleo. Al parecer, la reciente visita del presidente Biden a Medio Oriente no fructificó en gran medida, para obtener de Arabia Saudita y sus socios, una mayor cantidad de petróleo al mercado y de ésta forma tratar de contener los precios.



### EL CONCEPTO DE LA SEMANA

#### QUE ES LA INFLACIÓN SUBYACENTE?

La inflación subyacente o inflación básica, inflación núcleo ( core inflation) o de bases es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC) cuando éste no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar.

## Mercados Accionarios

Después de un gran dato de empleos creados en Estados Unidos en julio pasado (528,000 creados vs 250,000 estimados), el mercado comenzaba a suponer que la FED podría moderar su decisión de política monetaria. El dato de la inflación parece confirmar esta expectativa. La inflación anual se ubica ahora en 8.5% una cifra que resulta menor al 9.1% de junio y al 8.7% esperado por los analistas de mercado; estos datos confirman que podría comenzar a desacelerarse el alza de los precios y servicios y que la Reserva Federal en su próxima reunión de tasas de interés en septiembre, podría subir con menos intensidad su tasa objetivo y lograr que la economía se ajuste y aterrice de forma relativamente más suave. Por el momento, se disipan un poco los temores de una recesión económica y vuelve el ánimo a los mercados.

### S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	33309.51	535.10	1.63
S&P 500	4210.24	87.77	2.13
Nasdaq Composite	12854.80	360.88	2.89
Japan: Nikkei 225	27819.33	-180.63	-0.65
UK: FTSE 100	7507.11	18.96	0.25
Crude Oil Futures	91.42	-0.51	-0.55
Gold Futures	1805.80	-7.90	-0.44
Yen	132.79	-0.10	-0.07
Euro	1.0305	0.0005	0.05

## MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

En México, la inflación general anual se ubicó en 8.15%, un dato que es mayor al 8.13% esperado por el mercado y más alto que el anterior, de 7.99%. Mañana jueves el Banco de México anunciará su decisión de política monetaria. Los estimados sobre el tamaño del incremento a la tasa objetivo indican que el aumento de 75 puntos base sería muy factible. Sin embargo, las especulaciones sobre un posible aumento de 100 puntos base se mantienen, sobre todo después del dato de inflación, ya que será necesario tomar medidas que logren el objetivo de Banxico de llevar la inflación al nivel del +/- 3%, lo cual parece una labor complicada en medio de un entorno de inflación global al alza, y desaceleración de la economía. Con el movimiento, la tasa objetivo podría alcanzar el 8.50% y acercarse poco a poco a la expectativa de 10% que se estima hacia el cierre del 2022. Este movimiento alcista en la tasa, es lo que ha brindado soporte al peso mexicano, llevando su cotización en un rango entre los \$20.20/\$20.80 peso por dólar. Para 2023 el escenario se complica si se confirma una recesión global, ya que ésta situación incrementaría la aversión al riesgo fortaleciendo al dólar respecto de otras monedas desarrolladas y emergentes. De ahí que el estimado de tipo de cambio para el cierre del 2023 se ubica ahora en \$ 21.50.

### Indicadores

Tasa objetivo <b>7.75</b> 10 - AGO - 2022	TIIE Fondeo <b>7.73</b> 10 - AGO - 2022	TIIE 28 <b>8.1624</b> 10 - AGO - 2022
Cetes 28 <b>8.30</b> 09 - AGO - 2022	Tipo de cambio FIX <b>19.9562</b> 10 - AGO - 2022	Reservas intl. (mmd) <b>199</b> 05 - AGO - 2022
Inflación <b>8.15</b> 01 - JUL - 2022	Inflación subyacente <b>7.65</b> 01 - JUL - 2022	UDIS <b>7.446651</b> 10 - AGO - 2022



## BIENES BÁSICOS

La OPEP acordó incrementar su producción en tan solo 100,000 barriles diarios, nivel por debajo de los 400,000 acordados en reuniones anteriores. Las complicaciones que existen todavía para algunos de los principales productores de petróleo, para alcanzar los niveles de producción previos a la pandemia, es uno de los factores. Además un escenario en donde se confirme una recesión global, necesariamente dará por resultado una contracción natural en la demanda de energéticos. De última hora, Rusia, el mayor país productor no socio de la OPEP+, dio a conocer que pondrá en marcha el transporte de petróleo a través del oleoducto Druzhba, El bombeo llegará primero a Eslovaquia y Hungría. Aunque se desconocen detalles más específicos, la noticia resulta oportuna, sobre todo después del anuncio de la OPEP. El oro por su parte, se mantiene topado por la expectativa de alzas en las tasas de interés que mantienen al dólar fortalecido. Los movimientos de muy corto plazo, responden a los indicadores económicos de los últimos días, tales como el empleo o la inflación en Estados Unidos, que hacen suponer que la FED seguirá subiendo la tasa objetivo, pero con movimientos de menor magnitud. Ha subido su precio en los últimos días, pero no rebasa con fuerza los US\$1800.

## EL CONCEPTO DE LA SEMANA

### QUE ES LA INFLACIÓN SUBYACENTE?

La inflación subyacente o inflación básica, inflación núcleo (core inflation) o de bases es la inflación reflejada por el índice de precios al consumo (IPC) cuando éste no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar. La inflación es uno de los problemas económicos más importantes. La definición de inflación es un aumento generalizado de los precios que tiene como efecto una pérdida de poder adquisitivo. Conocer sus consecuencias es importante pero también su origen, y es donde entra en juego el concepto de **inflación subyacente**. Si todo aumento de precios incide sobre el total de la población, afectando más a quienes tienen menos ingresos, conocer sus componentes es imprescindible. Hay ocasiones en el que se produce por un sobrecalentamiento económico. En estos casos un importante crecimiento del PIB origina que aumente la demanda y con ello los precios en general. La inflación subyacente mide el precio de todas las categorías de productos con excepción de la de los productos energéticos y alimentos no elaborados. Si la diferencia entre inflación e inflación subyacente es muy amplia, la subida de precios tendrá como origen principal la energía y los alimentos. Esto suele pasar en el principio de un episodio inflacionista con alza de precios energéticos principalmente. Por el contrario, cuando la diferencia es mayor, es que se están produciendo efectos de segunda ronda. Si se mantiene el precio de la energía alto, suben los costes de producción, transporte y logística, trasladándose a la práctica totalidad de los productos y servicios.

[¿Qué es la inflación subyacente y en qué se diferencia de la general? \(aegon.es\)](https://aegon.es)

### Rendimiento del Año

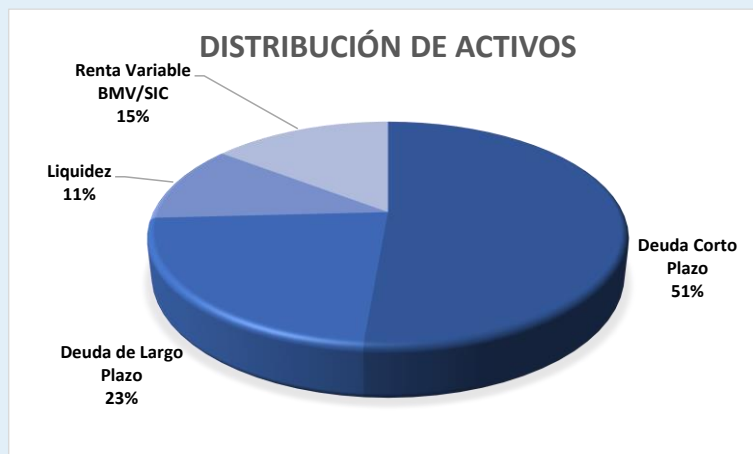
31/06/2022: 3.84%

### Comentarios a la Estrategia:

Se ha aprovechado el alza en tasas locales incrementando las posiciones en instrumentos de corto plazo. Asimismo, en la parte de renta variable se ha mantenido la inversión en acciones de "valor" que otorgan dividendo, complementando con instrumentos de cobertura inflacionaria.

*Las características generales de los instrumentos que componen las estrategias de inversión se encuentran a detalle en la Guía de Inversión. Las características particulares de cada instrumento 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"