

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania impulsa los precios de energéticos y diversas materias primas al alza e incrementa la presión en la inflación global.

La inflación persiste y los precios al alza en bienes básicos, complican el escenario global. Aunque el conflicto bélico se percibe todavía como "regional", en éste mundo globalizado sus efectos terminarán por afectar a la economía mundial. El mundo todavía no había superado en su totalidad los efectos de la pandemia y se enfrenta ahora a una posible recesión.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El presidente de la FED compareció ante el Congreso y ha dejado ver la posibilidad de que el aumento de tasas de interés sea más pausado, pero la inflación sigue en aumento.

El aumento de tasas es inminente, pero ante las difíciles circunstancias derivadas del conflicto bélico, la Fed podría subir su tasa objetivo moderadamente, lo que seguramente influirá también en el ritmo e intensidad con que otros bancos centrales efectúen sus movimientos.

BIENES BÁSICOS

Petróleo, oro, trigo y níquel con aumentos por el conflicto bélico.

El temor de que se interrumpan nuevamente algunas cadenas de suministro por el conflicto entre Rusia y Ucrania, impulsa los precios de bienes básicos a nuevos máximos. El oro registró el nivel más alto de su historia cumpliendo con su papel de activo de resguardo y de protección contra la inflación. El temor de un escenario económico de elevada inflación y bajo crecimiento económico podría seguir influyendo en su desempeño.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

COMO AFECTA LA INFLACION A LOS MERCADOS FINANCIEROS?

La inflación es decir, el aumento del nivel general de precios, tanto de bienes como de servicios, no es mala. Una inflación moderada y estable es saludable, ya que ayuda a reducir el valor de la deuda, incrementa los ingresos e incentiva el crecimiento económico. Un nivel de inflación elevado puede perjudicar la economía, ya que resta valor al poder adquisitivo de los ciudadanos, sobretudo el ahorro, reduce la competitividad económica del país y añade un fuerte factor de incertidumbre sobre la evolución de los precios.

Mercados Accionarios

Ahora, la principal preocupación de los mercados es la inflación. La economía no se había recuperado de dos años de la pandemia y seguía resintiéndose la interrupción en cadenas productivas que comenzaron a impulsar los precios de bienes y servicios. Con el conflicto bélico en curso y las importantes sanciones económicas a Rusia de parte de EU y sus aliados, los precios de algunos bienes siguen subiendo y los bancos centrales se ocupan de como tratar de contener el aumento en los precios. La escalada de precios seguirá disminuyendo la generación de utilidades de las empresas y se incrementan los temores de un nuevo escenario recesivo para la economía global. Ante éste complicado entorno que ha implicado importantes ajustes en los mercados, el enfoque en las inversiones tendrá que seguir siendo defensivo, manteniendo en los portafolios liquidez y posiciones en aquellos instrumentos y sectores defensivos o de coyuntura, para tratar de resentir en menor medida la incertidumbre y elevada volatilidad que seguirán manifestándose en los mercados.

S&P 500



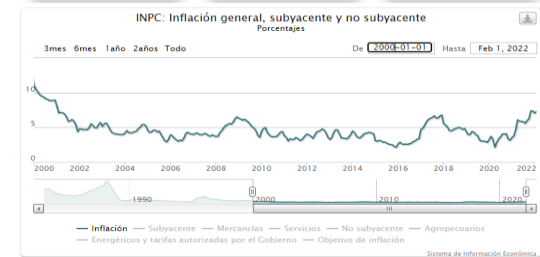
Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	33286.25	653.61	2.00
S&P 500	4277.88	107.18	2.57
Nasdaq Composite	13255.55	459.99	3.59
Japan: Nikkei 225	25632.28	914.75	3.70
UK: FTSE 100	7190.72	226.61	3.25
Crude Oil Futures	110.38	1.68	1.55
Gold Futures	1982.10	-6.10	-0.31

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Se dio a conocer el dato de inflación anualizada en México por el mes de febrero y se ubica en 7.28%. Para EU se estima también una inflación muy elevada de más de 7% sin considerar todavía los efectos de la guerra en los precios de algunos bienes básicos y servicios. La expectativa de que la inflación siga en aumento y que los bancos centrales suban su tasa pero con menor intensidad, disminuye la expectativa de que las tasas de interés en términos reales, hacia el cierre del 2022 resulten lo suficientemente atractivas. La Reserva Federal de EU dará a conocer su decisión de política monetaria el próximo 15-16 de marzo y Banxico lo hará el próximo 24 y el mercado descuenta incrementos en sus tasas de referencia de un cuarto de punto y medio punto respectivamente. Sin embargo, dependiendo del desarrollo de los acontecimientos alrededor del conflicto bélico, la toma de decisiones de los bancos centrales en todo el mundo tendrá que seguirse adaptando al nuevo entorno, ya que un escenario de elevada inflación y bajo crecimiento, no es bueno para las economías ni para sus participantes. El peso comenzó a resentir la volatilidad y en algunos momentos, volvió a superar la barrera de los \$21. Su estimado al cierre del ejercicio se mantiene entre el \$21.25 y \$21.30.

Tasa objetivo 6.0 09 - MAR - 2022	TIIE Fondo 5.98 09 - MAR - 2022	TIIE 28 6.2350 09 - MAR - 2022
Cetes 28 6.15 08 - MAR - 2022	Tipo de cambio FIX 20.9677 09 - MAR - 2022	Reservas intl. (mmd) 201 04 - MAR - 2022
Inflación 7.28 01 - FEB - 2022	Inflación subyacente 6.59 01 - FEB - 2022	UDIS 7.197166 09 - MAR - 2022



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), consultada en su página de Internet: <https://www.inegi.org.mx>. Información



BIENES BÁSICOS

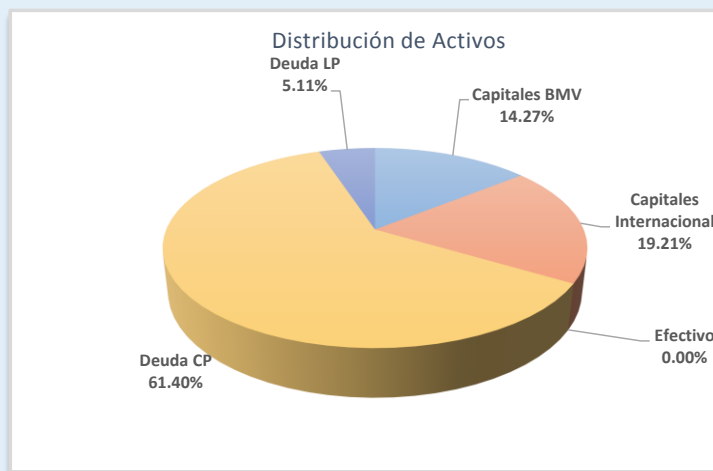
Los principales crudos de referencia llegaron por arriba de los US\$125, aunque ajustaron su precio luego que el presidente de Ucrania hiciera algunas declaraciones respecto de tener voluntad de aceptar algunos de los términos impuestos por Rusia (principalmente el que Ucrania desista de su intención de formar parte de la OTAN). Además, Emiratos Árabes, miembro de la OPEP manifestó su voluntad de proponer a la OPEP incrementar la oferta de petróleo para tratar de contener la escalada de precios. A pesar de éstos acontecimientos de corto plazo, existen ya algunas estimaciones que ven el precio del petróleo muy cerca de los US\$140. El oro registró hace unos días, su máximo nivel histórico de US\$2078.80 dólares la onza, lo que llevó a algunos tenedores a una toma de utilidades. Ante la incertidumbre respecto a la intensidad y duración del conflicto, algunos participantes del mercado siguen teniendo expectativas favorables para el oro en su calidad de activo de resguardo, pero cabe mencionar que es un activo muy sensible al desempeño del dólar, que seguirá influenciado por la subida de tasas de interés de la FED.

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

COMO AFECTA LA INFLACION A LOS MERCADOS FINANCIEROS?

En cuanto a los mercados financieros, en el marco de la renta fija, el incremento de la inflación reduce el valor de los cupones y el valor nominal que los inversionistas recibirán en un futuro. Por tanto, existe una relación inversa entre los tipos de interés y los activos de renta fija. A mayor duración (o vencimiento), mayor riesgo de que una subida de tipos de interés reste valor a los activos de deuda. Mientras que, en el mercado de la renta variable, el incremento de la inflación y, por tanto, de los tipos de interés, también afecta, pero influye en diferente medida en función del tipo de empresa o sector. Así por ejemplo, en los activos cíclicos, es decir, aquellos con mayor sensibilidad económica -sector energético, financiero e industrial- tienden a comportarse mejor que los defensivos -sector salud, bienes básicos, bienes públicos y tecnológico- en periodos de incremento de las expectativas de inflación. Para analizar el efecto de la inflación en el mercado de valores, es necesario dividir entre el impacto en los resultados económicos y las valoraciones. En primer lugar, el incremento de los precios afecta a los márgenes operativos, tanto por incremento del precio de los insumos (materias primas, maquinaria, energía) como por el incremento de los salarios. Sin embargo, la capacidad de mantenimiento de los márgenes dependerá de la estructura económica de cada empresa, y aquellas que tengan una demanda más inelástica serán las que podrán traspasar la totalidad del incremento al consumidor final. Por otro lado, y más importante, el incremento de las expectativas de inflación y de los tipos de interés tiene un efecto directo en la valoración de las compañías, ya que no es lo mismo valorar una empresa con un tipo de interés libre de riesgo del 0,90% que una empresa con uno del 2%. Además, el grado del efecto no es el mismo para todas las compañías: aquellas compañías con mayor sesgo a crecimiento (growth), que se caracterizan por ofrecer unas expectativas de crecimiento a futuro muy elevadas, se ven más penalizadas que las compañías valor (value), en las que su desempeño económico está sesgado a la situación económica actual y no a la de futuro (empresas de transporte, sector financiero, energía, industrias químicas, etc.). <https://caixaengineers.com/es/web/webpublica/-/inflaci-c3-b3n-como-afecta-a-los-mercados-financieros>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento del Año

31/12/2021: 8.96%

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 se encuentran disponibles en el Resumen de Emisoras. www.fimse.com

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

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
Línea FIMSE 800 375 1921

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"