

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

“Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio”



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

En diciembre del 2022 se crearon en Estados Unidos más de 200,000 empleos; el mercado reacciona favorablemente.

La creación de empleos en Estados Unidos y la disminución en la tasa de desempleo, hacen suponer que la FED podría adelantar la fecha de la tasa terminal del ciclo alcista.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

En febrero la FED podría subir su tasa de nueva cuenta y de ahí en adelante evaluar su descenso. Banxico en sintonía con la FED podría llevar su tasa hasta el 11%.

Los últimos datos hacen suponer que la inflación podría haber tocado su punto más alto y seguir descendiendo, aunque todavía lejos del objetivo de los bancos centrales. Esto podría significar un 2023 con tasas en términos reales positivas, lo que seguirá brindando soporte al peso mexicano.

BIENES BÁSICOS

La recesión de la economía en países desarrollados y la evolución de la economía China serán algunos de los factores que impactarán en el precio de los bienes básicos en 2023.

En el mejor escenario, los precios de los crudos de referencia podrían seguir cotizando alrededor de los US\$80 por barril. Sin embargo, en un entorno recesivo que afecte la demanda global, el precio podría descender hasta los US\$60. La declaratoria de una recesión, podría mejorar el entorno para el oro en su papel de activo de resguardo.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

TASA REAL.

La tasa real es el tipo de interés esperado, teniendo en cuenta la pérdida de valor que sufre el dinero como causa de la inflación.

Mercados Accionarios

A pesar de que el empleo y la tasa de desempleo en diciembre en los Estados Unidos, registraron un favorable desempeño, otros indicadores de la economía como el crecimiento salarial y la demanda de bienes no básicos y vivienda comienzan a disminuir, lo que sugiere que la política de la FED de subir tasas para controlar inflación está dando resultado. Ahora los especialistas estiman que la FED podría evaluar el futuro de su política en marzo próximo y alcanzar el máximo nivel de tasa de éste ciclo alcista. De ahí que hacia el cierre de la semana algunos activos de riesgo como los mercados accionarios registraron un buen desempeño. Hacia adelante la expectativa de una disminución en la capacidad de las empresas para generar utilidades por el complicado entorno sigue vigentes para 2023, por lo que la recomendación de privilegiar liquidez y moderar posiciones en renta variable prevalece.

S&P 500



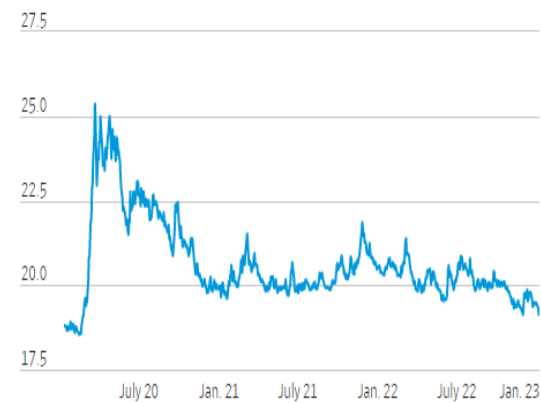
Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	33775.94	145.33	0.43
S&P 500	3932.65	37.57	0.96
Nasdaq Composite	10749.77	180.48	1.71
Japan: Nikkei 225	25973.85	153.05	0.59
UK: FTSE 100	7708.61	9.12	0.12
Crude Oil Futures	76.31	2.54	3.44
Gold Futures	1883.10	13.40	0.72
Yen	131.96	-0.15	-0.12
Euro	1.0735	0.0091	0.85

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La FED y Banxico publicaron sus minutas relativas a la última decisión de política monetaria en diciembre pasado. Y aunque el entorno es diferente, los dos bancos centrales parecen coincidir que la fecha para alcanzar el máximo nivel es sus respectivas tasas objetivos, podría estar cerca. Esto no significa que el descenso de las tasas se presente de manera inmediata, pero sí que ante la cercanía de la tasa terminal y la inflación en descenso, se mejora la expectativa para el nivel que podrían alcanzar las tasas en términos reales, antes de que la economía resienta el ajuste monetario. Con el nivel actual de tasa objetivo de 10.50% y una inflación a 12 meses estimada en la última encuesta de Banxico de alrededor de 4.99%, la tasa real por la que está pagando el mercado se ubica actualmente en 5.25%. Además, se estima que esta expectativa podría aumentar a 5.72% con los +50pb que todavía podría subir la tasa en la próxima decisión de política monetaria en febrero. Esta previsión de tasa real resulta muy atractiva, lo que explica, en parte el favorable desempeño del peso, ya que los inversionistas globales, en su búsqueda de rendimientos seguirán aprovechando las altas tasas de mercado de dinero, trayendo dólares a invertir. En la encuesta más reciente de Citibanamex entre analistas del sector, el estimado para el peso al cierre de 2023 se ubica en \$20.50

Mexican Peso (USD/MXN)



Fuente de los Gráficos: WSJ

Gold Futures



BIENES BÁSICOS

El precio del barril de petróleo de los principales crudos de referencia podría oscilar entre 80 y 100 dólares este año en su escenario favorable, condicionado, entre otros factores, por la evolución de la economía China, la desaceleración de las economías desarrolladas, que podrían entrar en recesión, así como por las decisiones de la OPEP + sobre la producción o de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) en la gestión de sus reservas. En el escenario desfavorable, si se declarara abiertamente la recesión y se presentara una menor demanda global de bienes básicos, el precio estimado podría ajustarse hasta los US\$60. Para el oro los estimados son más favorables que en 2022, ya que la recesión de la economía, podría incrementar su papel como activo de resguardo, aunque algunas previsiones ubican los US\$1,950 como un importante nivel de resistencia.

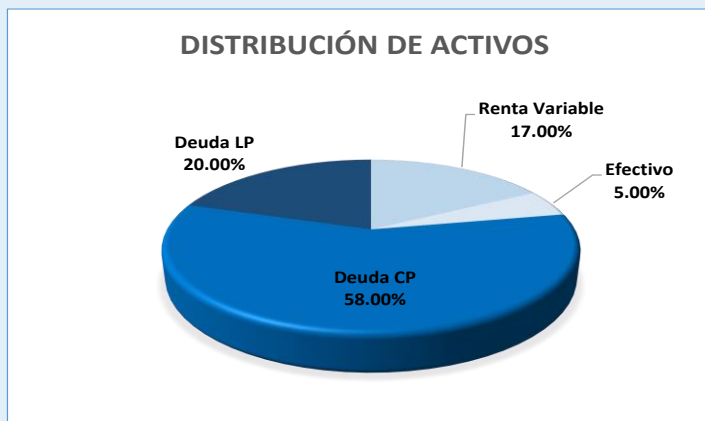
EL CONCEPTO DE LA SEMANA

TASA REAL.

La tasa real es el tipo de interés esperado, teniendo en cuenta la pérdida de valor que sufre el dinero como causa de la inflación. La tasa de inflación no podemos conocerla antes de llevar a cabo nuestra inversión, por tanto el tipo de interés real conlleva una volatilidad financiera e incertidumbre sobre su valor. Esto parte de la premisa que debemos tener en cuenta que el valor del dinero no es el mismo ahora que en el futuro, es decir, con una cantidad de dinero determinada, no podemos comprar lo mismo hoy, que dentro de uno, dos o doce meses, dependiendo del plazo de la operación financiera. La rentabilidad que espera obtener un inversionista, coincide con la tasa de interés real esperada. Debemos tener en cuenta que los intereses nominales y la inflación son diferentes para cada inversión. Si un banco nos ofrece una tasa de interés nominal del 4% y la inflación es del 2.5%, el interés real será de 1.5%

<https://www.rankia.mx/blog/indicadores-economicos-mexico/3241787-diferencias-tasa-nominal-real-efectiva>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento Neto Anualizado

30/11/2022: 12.84%

Comentarios a la Estrategia:

Se ha aprovechado el alza en tasas locales incrementando las posiciones en instrumentos líquidos de corto plazo. En la parte de renta variable se ha mantenido la inversión en acciones de "valor" que otorgan dividendo y de sectores defensivos. Ante la creciente incertidumbre se sugiere privilegiar la liquidez.

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

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"