

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 mercado a la expectativa de la última decisión de la FED en 2024.

Con la inflación de noviembre en línea con los estimados, sería probable que la FED opte por un descenso de 25 puntos base en su tasa de referencia el 18 de diciembre. Esto antes de que la nueva administración Trump implemente políticas que pudieran ser inflacionarias.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La inflación en México en descenso podría motivar a Banxico a un recorte mayor a lo que estima el mercado.

Banxico se reúne el próximo 19 de diciembre. Contará con la última decisión de la FED en 2024 y un dato de inflación muy favorable en noviembre que podría mejorar su margen de maniobra.

BIENES BÁSICOS

Sigue pesando más la expectativa de una contracción en la demanda global después de que los datos de consumo en China no resultaran tan halagadores.

El conflicto en Oriente Medio parece subir de nivel. Ahora la rebelión en Siria se suma al conflicto. Sin embargo, la desaceleración del consumo en China pone en duda la demanda futura por bienes básicos.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

¿POR QUÉ SE PRODUCE LA INFLACIÓN?

La inflación se puede originar por ciertos cambios en variables fundamentales de la economía que aumenten la demanda o deterioren la oferta agregada de un país, y por esta vía verse reflejado en un incremento en los precios. En el caso de la demanda, fuertes incrementos pueden obedecer, por ejemplo, a: un mayor ingreso disponible de los hogares; por unas tasas de interés reales muy bajas que desestimen el ahorro e incentiven excesos de crédito y de gasto de los agentes, o por un crecimiento desmedido del gasto del Gobierno, entre otros.

Mercados Accionarios

En lo que va del 2024, el S&P500 ha alcanzado su máximo en 57 veces y este ejercicio pinta para lograr uno de los mayores rendimientos anuales registrados en el mercado accionario desde el 2019, acumulando un alza del +27.7%. Entre los factores que han influido en este desempeño se puede mencionar: la expectativa que las empresas sigan obteniendo utilidades moderadas, en un entorno de menores tasa de interés, las señales sobre los efectos de la implementación de las políticas públicas del presidente electo Donald Trump y las cifras económicas publicadas en las últimas semanas, en donde sobresale el dato de empleos creados en Estados Unidos por el mes de noviembre publicado el viernes y que resultó prácticamente en línea con el consenso con 227 mil y una tasa de desempleo subiendo ligeramente de 4.1 a 4.2. Lo anterior ha dado la pauta a un mayor apetito por activos de riesgo ante la expectativa de que finalmente la FED continúe descendiendo su tasa de referencia de forma gradual. En indicadores económicos lo más importante sería el reporte de inflación de noviembre publicado hoy y que resultó en un aumento de 0,3% respecto de la inflación de octubre.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	44264.00	16.17	0.04
S&P 500	6090.85	55.94	0.93
Nasdaq Composite	20041.40	354.16	1.80
Japan: Nikkei 225	39372.23	4.65	0.01
UK: FTSE 100	8301.62	21.26	0.26
Crude Oil Futures	70.38	1.79	2.61
Gold Futures	2752.20	33.80	1.24
Yen	152.59	0.62	0.41
Euro	1.0491	-0.0039	-0.37

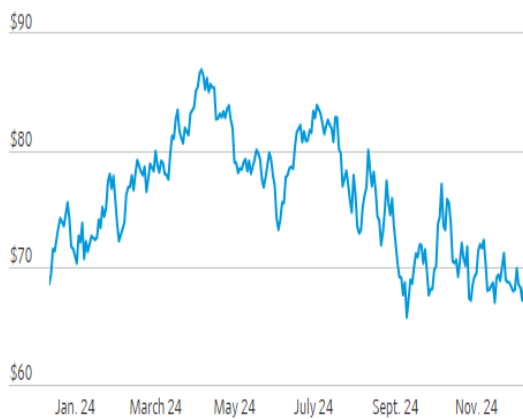
MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La creación de 227 mil empleos resultó casi en línea con el consenso (+220 mil) y la tasa de desempleo subió a 4.2% vs un 4.1% estimado. Sin embargo, el crecimiento mensual promedio en los últimos tres meses resulta en 173 mil y eso significa a los ojos de los especialistas un enfriamiento del mercado laboral en Estados Unidos. Este dato respaldaría la expectativa de mayor flexibilización de la Fed en el corto plazo. Es decir, el mercado incorpora la posibilidad de un descenso de 25 puntos base en la tasa de referencia de la FED el próximo 18 de diciembre. Banxico por su parte, celebrará su última reunión del 2024 un día después de la FED y la curva mexicana de rendimientos finalizó con bajas implícitas para el cierre del 2024 por 50pb, mayor a la expectativa de un recorte de 25pb que mantiene el consenso. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una moderación en noviembre al ubicarse en 4.55% en su lectura anualizada. Esto significó un descenso desde el 4.76% del mes anterior y registrando un nivel por debajo del 4.59% que anticipaba el consenso. Con esto, la inflación ha retomado su camino bajista, lo que refuerza la expectativa de que la tasa de referencia de Banxico pudiera cerrar el año en 9.75%, aunque todo dependerá de la FED y el efecto Trump.



Fuente de los Gráficos y cuadros: WSJ/Investing

Crude Oil Futures



BIENES BÁSICOS

Los precios del petróleo suben ligeramente, impulsados por el derrocamiento del régimen de Bashar al-Assad en Siria, lo que incrementó la incertidumbre en el ya volátil Oriente Medio, una región clave en la producción de petróleo. Sin embargo, las ganancias fueron moderadas por las persistentes preocupaciones sobre la debilidad de la demanda (datos de China que es el mayor importador de petróleo). La inflación al consumidor en China se contrajo más de lo esperado en noviembre, cayendo a su nivel más bajo en cinco meses. El IPC de noviembre se desplomó un 0,6%. Las recientes medidas de estímulo apenas sirvieron para contrarrestar la persistente tendencia deflacionista. Fitch Ratings revisó a la baja su previsión de crecimiento del PIB chino para 2025 hasta el 4,3% desde el 4,5%. Las autoridades chinas prometieron evaluar medidas fiscales "más proactivas" y una política monetaria "moderadamente" laxa el próximo año para impulsar el consumo interno, lo que habrá que monitorear con atención ya que podría influir de manera positiva en el desempeño de los precios de los bienes básicos.



Visite nuestro sitio web: www.fimse.com

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

¿POR QUÉ SE PRODUCE LA INFLACIÓN?

La inflación se puede originar por ciertos cambios en variables fundamentales de la economía que aumenten la demanda o deterioren la oferta agregada de un país, y por esta vía verse reflejado en un incremento en los precios. En el caso de la demanda, fuertes incrementos pueden obedecer, por ejemplo, a: un mayor ingreso disponible de los hogares; por unas tasas de interés reales muy bajas que desestimen el ahorro e incentiven excesos de crédito y de gasto de los agentes, o por un crecimiento desmedido del gasto del Gobierno, entre otros. Si estos aumentos en la demanda de bienes y servicios van más allá de lo que el sector productivo de una economía puede generar, se generan a aumentos generalizados en los precios. Esto, porque los vendedores, al ver una demanda elevada por sus productos a niveles que superan la oferta de la economía, tienen incentivos a subir el precio de sus bienes y servicios. En estas condiciones, las decisiones de política monetaria están encaminadas en evitar excesos de gasto, para que de esta manera no se presenten presiones sobre los precios y, por tanto, se logre mantener la inflación baja y estable.

Hay otros factores que pueden afectar la oferta de bienes y servicios de la economía y generar aumentos en los precios. Por ejemplo, incrementos excesivos en los costos de producción de las empresas debido a aumentos elevados en los salarios o en los precios de las materias primas. También, cambios drásticos en el clima o huelgas en algún sector económico pueden disminuir de forma transitoria la oferta de bienes y servicios y generar inflación. En estas condiciones, por ser un aumento transitorio de la inflación, la postura de la política monetaria no se modifica.

<https://www.banrep.gov.co/es/preguntas-frecuentes/se-produce-inflacion#:~:text=La%20inflaci%C3%B3n%20se%20puede%20originar,un%20incremento%20en%20los%20precios.>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento Neto Efectivo del mes

30/09/2024: 6.19%

Comentarios a la Estrategia:

Se ha seguido aprovechando el nivel de altas tasas locales en instrumentos líquidos de corto plazo. La participación en renta variable sigue siendo muy selectiva y participar en instrumentos del mercado SIC (sistema internacional de cotizaciones de la BMV) ha brindado cobertura ante la depreciación del tipo de cambio.

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 este 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 este 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"

Línea FIMSE 800 375 1921
WhatsApp 55 3073 9952