



LA BAJA EN TASAS DE INTERÉS

ENTRE EL CRECIMIENTO Y LA INFLACIÓN.

En línea con la expectativa de que la tasa de referencia de Banxico siga en descenso, destaca que, en las últimas subastas, la tasa de rendimiento para los cetes en todos sus plazos, se han colocado ya por debajo del 10%.

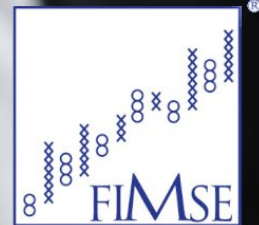
La política monetaria en México tiene como principal objetivo el control de la tasa de inflación. De este modo, el Banco de México utiliza la tasa de interés como un instrumento para cumplir con su meta inflacionaria. En su última Minuta, en donde el banco central hace mención a la decisión de política monetaria de noviembre, en donde disminuyó la tasa de interés a 10.25%, se hizo notar que la inflación subyacente (inflación que no incluye para su medición los productos más volátiles, o lo que es lo mismo, los que son más susceptibles de sufrir un cambio en su "valor", como son los alimentos no elaborados -frutas o verduras-, la energía -gas, luz, etc.- y el combustible), acumula varios meses a la baja, Además se atenuó el riesgo de la persistencia de la inflación de servicios, pero que se mantiene la preocupación por el deterioro en las perspectivas para la actividad económica, es decir prevalece la expectativa de un menor crecimiento para la economía. De ahí que este último punto sea una de las razones por lo que las tasas ahora se ubiquen por debajo del 10%. Cabe mencionar que, a este nivel, las tasas siguen siendo atractivas en términos reales y también respecto de la tasa y la situación macroeconómica de otros países competidores de flujos de inversión.

La próxima reunión de Banxico será el 19 de diciembre y aunque el mercado descuenta una reducción de 25 puntos base, es un hecho que al interior de la junta de gobierno existen opiniones divididas respecto de la magnitud del siguiente ajuste (25 pb vs. 50 pb). La razón: se perciben algunos riesgos en el entorno, como que la Fed haga menos recortes, volatilidad financiera que lleve a mayor cautela, las proyecciones de crecimiento de Banxico vs las de algunas instituciones, etc.

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 accionario atento al dato de empleo en Estados Unidos a publicarse el próximo viernes.

Se estima la creación de entre 170 mil y 180 mil empleos por el mes de noviembre. Si el dato supera la expectativa del mercado, seguirán siendo buenas noticias para el desempeño del consumo en Estados Unidos.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

A unos días de la última reunión de política monetaria de la FED y Banxico.

Por el momento la expectativa es que se pudiera presentar una baja de 25 puntos base en sus respectivas tasas de referencia. Los mercados atentos a una probable pausa de la FED o a un ajuste mayor de Banxico.

BIENES BÁSICOS

Las declaraciones del presidente electo Donald Trump, llevaron la cotización del petróleo por arriba de los US\$70.

El nerviosismo que llevó los precios a superar este nivel, después de que Trump declarara que esta dispuesto a continuar con la guerra en Oriente Medio si los rehenes israelíes no son liberados, fue contenida por el momento, por el dato del Instituto Americano del Petróleo de un nivel mayor de inventarios a lo estimado.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

QUÉ ES UN PUNTO BÁSICO EN LA TASA DE INTERÉS?

Un punto básico es una unidad de medida que se emplea para cuantificar el cambio entre dos porcentajes. También puede denominarse «bp» por sus siglas en inglés, que se pronuncia «bip». Un punto básico es igual a la centésima parte de 1%, es decir, 0,01%.

Mercados Accionarios

Se espera que durante el mes de diciembre el desempeño de los mercados accionarios, se mantendrá ligado a las decisiones de política monetaria de la FED. La expectativa es que podrían seguirse presentando episodios de volatilidad, en línea con el discurso del presidente electo Trump. En los siguientes días los inversionistas se mantendrán atentos a las señales del consumo que se desprendan del recién inicio de la temporada de compras navideñas, con el 'Black Friday' y 'Cyber Monday'. De acuerdo con analistas, se anticipan crecimientos del 10% respecto de las ventas registradas en el mismo periodo del año anterior. En indicadores resalta la publicación del reporte del mercado laboral de noviembre. Se estima que se hayan creado entre 170-180 mil empleos y que la tasa de desempleo permanezca sin cambios en 4.1%. En el mercado local resalta que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) levantara, por instrucción de la Comisión Nacional Bancaria de Valores, la suspensión a las acciones de ELEKTRA que mantenía desde el 26 de julio. Esta instrucción llevo a las acciones de ELEKTRA a un ajuste de 71% en su precio y una afectación a los tenedores de aproximadamente el 5% de su capital. Al parecer, existía vigente una orden judicial para la suspensión de su cotización, por lo que habrá que estar al pendiente de las medidas a tomar por Grupo Salinas.

S&P 500



Fuente WSJ

| | LAST | CHANGE | %CHG |
|-------------------|----------|--------|-------|
| DJIA | 44897.96 | 192.43 | 0.43 |
| S&P 500 | 6073.59 | 23.71 | 0.39 |
| Nasdaq Composite | 19675.97 | 195.06 | 1.00 |
| Japan: Nikkei 225 | 39276.39 | 27.53 | 0.07 |
| UK: FTSE 100 | 8335.81 | -23.60 | -0.28 |
| Crude Oil Futures | 69.42 | -0.52 | -0.74 |
| Gold Futures | 2676.80 | 8.90 | 0.33 |
| Yen | 150.12 | 0.53 | 0.35 |
| Euro | 1.0537 | 0.0028 | 0.27 |

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Las conversaciones de Donald Trump con el primer ministro canadiense y con la presidenta Sheinbaum, disminuyeron en parte las presiones generadas en el mercado de deuda, después de que se diera a conocer la posible alza en aranceles. Por el momento, la atención se dirigirá a la última reunión de política monetaria del 2024, que efectuarán los bancos centrales. Para la FED, se anticipa que si los datos llegan como se espera, con la inflación a la baja de forma sostenible al 2% y la economía permaneciendo cerca del máximo empleo, probablemente sería apropiado avanzar gradualmente hacia una postura de política más neutral a lo largo del tiempo (posibles pausas y proseguir gradualmente). La probabilidad para una baja de 25pb de la Fed en diciembre se fortaleció a 66% desde el 52% de la semana anterior. Para Banxico, la parte corta descuenta expectativa de una baja de 25pb por el 19 de diciembre, aunque aún muestra margen para incorporar mayores recortes en 2025. Para el peso mexicano seguirán presentándose episodios de aversión al riesgo. Persistirán los ataques (crisis migratoria y drogas serán el tema), así como el déficit comercial que involucra a China. Otros temas de riesgo local; reformas constitucionales, calificación crediticia, crecimiento económico.

Tipos de interés bancos centrales »

| Bancos centrales | Tasas de interés | Sig. reunión |
|------------------|------------------|--------------|
| BdeM | 10.25% | 19.12.2024 |
| ECB | 3.40% | 12.12.2024 |
| FED | 4.75% | 18.12.2024 |
| BOE | 4.75% | 19.12.2024 |
| SNB | 1.00% | 12.12.2024 |
| RBA | 4.35% | 10.12.2024 |
| BOC | 3.75% | 11.12.2024 |
| BOJ | 0.25% | 19.12.2024 |
| CBR | 21.00% | 20.12.2024 |
| RBI | 6.50% | 06.12.2024 |
| PBOC | 3.10% | |
| BCB | 11.25% | 11.12.2024 |

USD/MXN (DÓLAR PESO MEXICANO) PUNTOS PIVOTE

| R3 | R2 | R1 | PP | S1 | S2 | S3 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 21.4686 | 21.1507 | 20.9074 | 20.5896 | 20.3463 | 20.0285 | 19.7852 |

Actualizado Nov 26, 00:00 GMT

Fuente de los Gráficos y cuadros: WSJ y FX Street

BIENES BÁSICOS

Gold Futures



Las cifras publicadas en la madrugada del miércoles 4 de diciembre, de cambio de inventarios de crudo del Instituto Americano del Petróleo (API) registraron un aumento sorpresa de 1,232 millones de barriles frente a la reducción esperada de 2,06 millones de barriles, compensando parcialmente la gran reducción de 5,935 millones de barriles vista la semana pasada. Este dato fue suficiente para limitar al avance de los principales crudos de referencia, después de los comentarios de Trump respecto de que apoyaría la guerra en Oriente Medio si no se lleva a cabo la liberación de los rehenes israelís. El oro mantiene su cotización alrededor de los US\$2,650 a la espera de que el dato de la nómina no agrícola en Estados Unidos y la intervención del presidente de la reserva federal Jerome Powell en una discusión moderada sobre las perspectivas económicas el miércoles en la Cumbre DealBook del New York Times en Nueva York, sigan brindando indicios de que la baja en la tasa de referencia seguirá dándose de manera gradual y ordenada.



Visite nuestro sitio web: www.fimse.com

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

¿QUÉ ES UN PUNTO BÁSICO EN LA TASA DE INTERÉS?

Un punto básico es una unidad de medida que se emplea para cuantificar el cambio entre dos porcentajes. También puede denominarse «bp» por sus siglas en inglés, que se pronuncia «bip». Un punto básico es igual a la centésima parte de 1%, es decir, 0,01%. Esto significa que un cambio de 0,01% es un movimiento de un punto básico, un cambio de 1% es un movimiento de 100 puntos básicos y un cambio de 10% es un movimiento de 1000 puntos básicos.

Los puntos básicos se utilizan comúnmente para definir los tipos de interés, cotizar los cambios de precio en el mercado de valores y perfilar el coste de los fondos cotizados en bolsa y los fondos mutualistas. Ayudan a los inversores y analistas a aclarar el cambio entre dos porcentajes — en lugar de decir un aumento del 10% sobre una tasa del 10%, se puede describir como un cambio de 1000 bps. Al crear una medida universal, se elimina cualquier confusión sobre los movimientos de los precios y los tipos de interés. Los cambios en precios o tarifas no tienen que ser grandes para tener un impacto significativo en los mercados financieros, por lo que se utilizan puntos básicos para explicar los cambios en porcentajes inferiores al 1%.

Por ejemplo, los cambios en los tipos de interés de los bancos centrales suelen tener un impacto importante en los mercados, incluso cuando el cambio es de solo unos pocos puntos básicos. Imaginemos que la Reserva Federal va a aumentar el tipo de interés. El tipo actual se ha fijado en el 1% y se ha decidido una subida de 30 puntos básicos. Esto significaría que el tipo de interés ha subido un 0,3%, es decir, del 1% al 1,3%.

<https://www.ia.com/latam/glosario-tradina/definicion-de-punto-basico>

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 institucional 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