

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

Los mercados asimilando el inicio del ciclo de bajas en tasas de la FED.

El primer ajuste a la tasa de referencia de la FED en Estados Unidos podría incidir en el "aterrizaje suave de la economía" y ayudar a que las empresas logren sus metas de ingresos y utilidad, lo que podría seguir brindando soporte a la renta variable.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La FED ajustó su tasa en 50 puntos base. Se estima que las bajas continúen, pero gradualmente.

Así lo manifestó el presidente de la Reserva Federal. Ahora será el turno de Banxico. Se estima que, en su reunión del próximo jueves, la tasa de referencia baje 25 puntos base.

BIENES BÁSICOS

El conflicto en Oriente medio se intensifica y la expectativa de reducción en la oferta de algunos bienes básicos ha propiciado que los precios de algunos de ellos, reaccionen al alza.

Los operadores están incorporando una prima de riesgo en los precios del petróleo debido a los continuos ataques de Israel en Gaza y el Líbano, lo que despierta temores de un conflicto a gran escala en esta región rica en recursos.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

ATERRIZAJE SUVA DE LA ECONOMÍA

En el mundo de la aviación, un aterrizaje suave es aquel que se realiza con la velocidad y el ángulo adecuados y sin turbulencias. En el estado actual de la economía mundial, el aterrizaje suave es lograr una desaceleración de la inflación sin provocar una recesión.

Mercados Accionarios

La FED ha iniciado el tan esperado recorte en su tasa de referencia, lo que se tradujo en nuevos máximos para los mercados accionarios. La posibilidad de que el costo del dinero sea menor, favorece la idea de que la economía de los Estados Unidos alcance el tan ansiado "aterrizaje suave" y disminuyan los riesgos de una recesión. Esto se traduce también en que las empresas puedan alcanzar su meta de ingresos y utilidades, para seguir brindando soporte al mercado. Aunque las expectativas a mediano y largo plazo parecieran más favorables, es un hecho que hay sectores en lo particular que se encuentran sobrevaluados y existen factores de riesgo que habrá que seguir considerando a la hora de las decisiones de inversión. Factores como la evolución de las elecciones en Estados Unidos y su resultado, la economía global y el factor China, el desarrollo de la tan mencionada inteligencia artificial, por mencionar algunos. De ahí la importancia de una adecuada distribución y selección de activos dentro de los portafolios de inversión, en sectores con favorables expectativas de crecimiento, buenos fundamentales y atractiva valuación.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	42166.17	41.52	0.10
S&P 500	5727.89	9.32	0.16
Nasdaq Composite	18070.44	96.17	0.54
Japan: Nikkei 225	37940.59	216.68	0.57
UK: FTSE 100	8282.76	23.05	0.28
Crude Oil Futures	71.56	1.19	1.69
Gold Futures	2688.90	36.40	1.37
Yen	143.28	-0.34	-0.24
Euro	1.1174	0.0062	0.56

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El mensaje de Powell el presidente de la FED fue claro, señalando que continuará el ciclo de bajas. No obstante, también destacó que el ritmo no será necesariamente igual al observado en la reunión de septiembre y que la baja debería de ser más gradual en función del desempeño de la inflación y el empleo. La curva de rendimientos en Estados Unidos, descuenta 74 puntos base hacia el cierre del año. Para el mercado de deuda local, se espera que Banxico reduzca el próximo jueves su tasa de referencia en 25 puntos base a 10.50%. El voto nuevamente podría ser dividido, al igual que en la decisión previa. Tras la decisión de esta semana, podría existir la posibilidad que los recortes continúen en las reuniones de la junta de gobierno de Banxico para el resto del año, con la tasa de referencia estimada cerrando el 2024 en 10% y en el 2025 en 8%. Por lo que respecta al peso mexicano, se espera una semana de mayor volatilidad a la expectativa del dato de inflación de la primera quincena de septiembre y la decisión de Banxico. Hoy martes se publicó el dato de inflación, y ésta sigue a la baja al ubicarse en 4.66% en la primera quincena de septiembre del 2024, nivel por debajo de lo esperado por los analistas.

USD/MXN - Dólar estadounidense Peso mexicano ▲ 19.3430 -0.0720 (-0.37%)



Fuente de los Gráficos y cuadros: WSJ y Datos macro Expansión

Gold Futures



BIENES BÁSICOS

Los operadores están incorporando una prima de riesgo en los precios del petróleo debido a los continuos ataques de Israel en Gaza y el Líbano, lo que incrementa el temor a que el conflicto en esta zona rica en recursos naturales, suba de nivel. Hezbolá ha advertido sobre posibles represalias tras los recientes bombardeos israelíes, lo que aumenta la inquietud en general. En las últimas dos semanas, los precios del crudo han repuntado, después de haber registrado mínimos de casi tres años, impulsados por los temores relacionados con el suministro tras el paso del huracán Francine.

Por lo que respecta al oro, Los mercados continúan descontando recortes de tasas de interés adicionales por parte de la Reserva Federal (Fed) mientras que el aumento de las tensiones geopolíticas derivadas de Oriente Medio incrementa la demanda del oro como activo de resguardo.



Visite nuestro sitio web: www.fimse.com

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

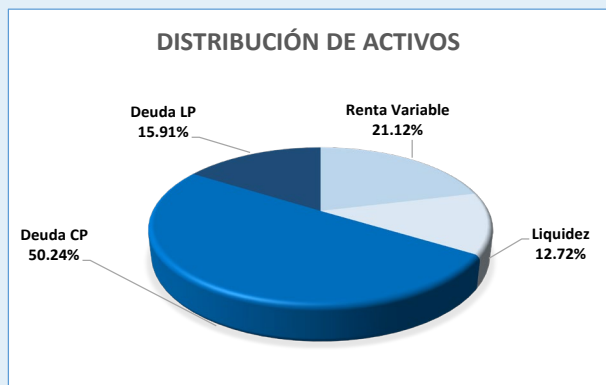
ATERRIZAJE SUAVE DE LA ECONOMÍA

En el mundo de la aviación, un aterrizaje suave es aquel que se realiza con la velocidad y el ángulo adecuados y sin turbulencias. En el estado actual de la economía mundial, el aterrizaje suave es lograr una desaceleración de la inflación sin provocar una recesión. Es todo un arte, considerando que la herramienta principal que han utilizado los bancos centrales de medio mundo para bajar la inflación ha sido subir las tasas de interés, es decir, encarecer el costo del dinero, lo que a su vez afecta al crecimiento económico. Así, siguiendo con la misma metáfora, una recesión económica provocada por el aumento de las tasas de interés sería un aterrizaje forzado.

El horizonte empieza a despejarse. La economía mundial está iniciando el descenso final hacia un aterrizaje suave, con una inflación que disminuye de forma constante y un crecimiento que resiste. No obstante, el ritmo de expansión sigue siendo lento y podrían acercarse turbulencias. Se observan todavía divergencias importantes. Es de prever que el crecimiento se desacelere en Estados Unidos, donde la austeridad monetaria todavía produce efectos en la economía, y en China, donde el debilitamiento del consumo y la inversión siguen lastrando la actividad económica. Por su parte, en la zona del euro se espera que la actividad económica repunte ligeramente tras un 2023 complicado, durante el cual los elevados precios de la energía y la aplicación de una política monetaria restrictiva redujeron la demanda.

<https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2024/01/30/global-economy-approaches-soft-landing-but-risks-remain>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento Neto Efectivo del mes

30/08/2024: 2.51%

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 64 80 64 04

TEMA DE INTERES / Amundi/Elecciones EU

Acerca de Amundi:

Amundi es una empresa francesa de gestión de activos. Con 2 billones de euros de activos bajo gestión a finales de 2021, es la mayor gestora de activos de Europa y una de las 10 mayores gestoras de inversiones del mundo. Este es un resumen de la presentación de Amundi en el evento “PIONEROS” organizado por GBM para Asesores en Inversión.

Las Elecciones en Estados Unidos

Existe demasiada “Polarización política” en los Estados Unidos

Desde 2016 han sido decididas por menos de 100 mil electores. En este momento, en opinión de Amundi, nadie puede predecir qué sucederá. Actualmente se presenta un ligero ascenso de Kamala Harris aunque se presenta uno de los márgenes más estrechos hacia la carrera presidencial, pero para efectos prácticos existe un empate técnico con el expresidente Trump. Amundi opina que el voto hispano y el voto de las mujeres podrían ayudar a la definición.

Trump fortalezas: base de electores leales, aunque su situación legal ante la corte podría influir en contra.

Harris fortalezas: pugna por menos desempleo y más crecimiento. Debilidades: la afectación de la inflación en el bolsillo del consumidor estadounidense y el problema de la migración.

2024 is a reset following withdrawal of President Biden



Republican nominee:
Former president
Donald Trump



Democratic nominee:
Current Vice President
Kamala Harris

Strengths	Weaknesses
<ul style="list-style-type: none"> Loyal base Outsider credentials Key swing state coalition 	<ul style="list-style-type: none"> Multiple criminal indictments Deeply polarizing, even with Republicans Low approval creates ceiling of support

Strengths	Weaknesses
<ul style="list-style-type: none"> Incumbent Low unemployment, high growth Moderate credentials 	<ul style="list-style-type: none"> Unknown to public Inflation Immigration

Escenarios Posibles

Amundi plantea la posibilidad de que, en las próximas elecciones de noviembre, se presenten 4 posibles escenarios hipotéticos:

1. Escenario 1.- Trump ganando la presidencia y con el control de ambas cámaras.
2. Escenario 2.- Trump ganando la presidencia, pero con cámaras divididas entre demócratas y republicanos.
3. Escenario 3.- Harris ganando la presidencia, pero con cámaras divididas entre demócratas y republicanos.
4. Escenario 4.- Harris ganando la presidencia y con el control de ambas cámaras.

En los 4 escenarios resalta la importancia que tendrá para el próximo gobierno el tratamiento al enorme déficit fiscal que existe y los esfuerzos encaminados a la reducción fiscal que es necesaria.

Se plantea la posibilidad de más impuestos para aquellas personas con un ingreso superior a los 400 mil dólares al año.

Se espera la permanencia e implementación de una estricta política de implementación de aranceles con Trump en la presidencia. Con Harris en la presidencia no se estiman aranceles adicionales.

Se plantea que la renegociación del TEMEC será complicada. Podrían endurecerse las negociaciones para México para evitar a toda costa, la introducción de productos y mercancías fabricadas en México, pero de origen chino.

Se estima que la política exterior podría permanecer sin cambios. El tratamiento hacia Medio oriente, China, Reino unido, entre otros, permanecerían sin cambio.

En cuanto al desempeño futuro de la FED, se estima que una política monetaria más “flexible “con Harris / con Trump dependerá de la imposición de aranceles adicionales y su impacto en la economía de Estados Unidos.

Four scenarios for financial markets				
	Domestic policy	Trade policy	Foreign policy	Fed policy impact
1 Republican Sweep Trump Presidency Republican House Republican Senate	<ul style="list-style-type: none"> Extend 2017 TCJA Cut Corp taxes Immigration controls No fiscal consolidation 	<ul style="list-style-type: none"> 10% universal tariff Reciprocal tariff 60% tariff on all Chinese imports 	<ul style="list-style-type: none"> More nationalistic Less support for Ukraine/Taiwan Trade policy disconnected from foreign policy 	<ul style="list-style-type: none"> Easy fiscal policy to be offset by tighter monetary policy to hit 2% target
2 Trump Divided Govt Trump Presidency Democratic House Republican Senate	<ul style="list-style-type: none"> Partial extend 2017 TCJA Corp tax hike No real spending increases 	<ul style="list-style-type: none"> 10% universal tariff Reciprocal tariff 60% tariff on all Chinese imports 	<ul style="list-style-type: none"> Domestic policy constrained so more focus on foreign policy 	<ul style="list-style-type: none"> Inflation fears from tariffs and tax cut extensions make Fed wary to ease too much in 2025
3 Harris Divided Govt Harris Presidency Democratic House Republican Senate	<ul style="list-style-type: none"> Partial extend 2017 TCJA Corp tax hike Immigration controls No real spending increases 	<ul style="list-style-type: none"> Status quo Tough on China set to continue Renegotiate USMCA in 2026 	<ul style="list-style-type: none"> Status quo on Russia/Ukraine War, ME and China/Taiwan Funding more restrained for Ukraine 	<ul style="list-style-type: none"> Relative tight fiscal policy puts onus on Fed to provide monetary support
4 Democratic Sweep Harris Presidency Democratic House Democratic Senate	<ul style="list-style-type: none"> Partial extend 2017 TCJA Corp hike Immigration reform No fiscal consolidation 	<ul style="list-style-type: none"> Status quo Tough on China set to continue Renegotiate USMCA in 2026 	<ul style="list-style-type: none"> Status quo on Russia/Ukraine War, ME and China/Taiwan 	<ul style="list-style-type: none"> Much easy fiscal policy puts pressure on Fed to keep monetary policy relatively tight

Source: Amundi as of August 30, 2024.
19 | For Professional Clients Only.



Escenario Probables/Impacto en Mercados Financieros

Bajo la perspectiva de los 4 escenarios hipotéticos, AMUNDI plantea el impacto que éstos podrían tener en los mercados financieros.

Escenario 1

Renta Variable. - La renta variable sube a partir de la perspectiva de una mayor reforma fiscal. Los sectores de Aero espacio y Defensa y Energía, podrían ser los grandes ganadores.

Renta Fija. - Es probable que las tasas de interés aumenten si los recortes de impuestos y la política fiscal laxa no se compensan con recortes del gasto.

Tipo de cambio USD. - La reforma fiscal beneficia al dólar, pero dependerá de la implementación de aranceles y sus efectos.

Escenario 2

Renta Variable. - Podría presentarse más volatilidad en precios de acciones, agenda limitada fiscal e incertidumbre sobre los impuestos a los ingresos.

Renta Fija. - Presiones a las tasas de interés por mayor inflación debido a la implementación de mayores aranceles.

Tipo de cambio USD. - Alcista para el dólar si el enfoque es en comercio exterior, pero si el enfoque es hacia riesgos al crecimiento, afectaría al dólar.

Escenario 3

Renta Variable. – El desempeño de los precios de las acciones estaría determinada por los beneficios generalizados que pudieran alcanzar las empresas, así como las mejora en las perspectivas de crecimiento.

Renta Fija. - La política fiscal relativamente restrictiva y la política monetaria expansiva son positivas para las tasas.

Tipo de cambio USD. - La política fiscal relativamente restrictiva y la política monetaria laxa son negativas para el dólar.

Escenario 4

Renta Variable. - Afectada por expectativa de más impuestos. Sectores ganadores: Infraestructura, Construcción y Energía Verde.

Renta Fija. - Elevado déficit presionando tasas.

Tipo de cambio USD. - Aumento de las tasas de interés respaldarían al dólar al alza. Un crecimiento más fuerte brinda soporte al dólar