



Y DESPUÉS DE LAS ELECCIONES QUE?

Volatilidad a bote pronto.

REACCIONES INMEDIATAS

La Secretaría de Hacienda salió este martes a hacer un llamado a la calma en los mercados financieros, luego del episodio de volatilidad que se vivió tras conocerse los resultados de las elecciones del 2 de junio. Un movimiento que llevó al peso mexicano a cotizar arriba de los \$17.50 y un ajuste en la Bolsa Mexicana de más del 6%. La falta de contrapesos en el Congreso que pueda dar lugar a reformas constitucionales radicales en el próximo gobierno es la causa principal de este comportamiento. El secretario de Hacienda, Rogelio de la O, ofreció una conferencia con analistas para informar que la virtual presidenta electa de México, Claudia Sheinbaum le solicitó permanecer al frente de la Secretaría de Hacienda durante su gobierno que comenzará el 1 de octubre de 2024 y confirmar a los organismos internacionales e inversionistas privados que el proyecto del próximo gobierno se basa en la disciplina financiera, acatando la autonomía del Banco de México, el apego al estado de derecho y facilitando la inversión privada nacional y extranjera. El mercado evaluará con atención que se vayan cumpliendo estos compromisos.

PORTAFOLIOS FIMSE

Los portafolios de nuestros clientes se encuentran invertidos en instrumentos de calidad crediticia y de fácil realización en la parte de deuda y en la parte de renta variable, no cuentan con activos de riesgo local (BMV). Las posiciones de renta variable de nuestros clientes se encuentran invertidas en instrumentos del mercado SIC de la bolsa mexicana de valores, ya sea en Acciones extranjeras en directo o en Exchange Traded Funds (ETF's) bajo la estrategia de "cobertura cambiaria", por lo que los episodios de volatilidad e incertidumbre que motivan al peso mexicano a una mayor depreciación, impactan favorablemente en el desempeño de las carteras de inversión. El incremento en las tasas de interés y el atractivo diferencial respecto de la tasa de referencia de la FED (más de 500 puntos base) ha sido el factor de soporte principal para el movimiento de apreciación del peso mexicano frente al dólar, que lo llevó a cotizar incluso, por debajo de \$16.50. La expectativa es que con todo y el descenso en tasas de interés que pudiera presentarse hacia fines del 2024, la tasa de referencia de Banxico se ubique en 10% y que, dado que el diferencial sigue siendo atractivo, incida en la apreciación del tipo de cambio. El estimado promedio para el peso mexicano hacia el cierre del 2024, publicado el día de ayer en la encuesta Banxico entre especialistas del sector privado ubica al peso en \$17.84 y \$18.54 para 2025. Sin embargo, no hay que olvidar que México es una economía emergente y que, en episodios de volatilidad e incertidumbre, los flujos de inversión siempre regresan a los activos seguros (dólar). Por lo tanto, el peso mexicano no se encuentra exento de movimientos abruptos de muy corto plazo. Aquí es en donde la estrategia de "cobertura cambiaria" funciona y funciona bien.

Documento destinado al público general

BOLETÍN INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



MERCADOS ACCIONARIOS

El mercado se enfoca en la publicación del empleo en Estados Unidos por el mes de mayo.

El próximo viernes se publicará el dato. El mercado estima que se hayan creado 190 mil empleos. Si se mantiene la fortaleza en el empleo, la FED seguramente optará por mantener la tasa elevada para contener presiones en la inflación.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La FED y la incertidumbre de cuando bajara la tasa.

El mercado estima el primer ajuste para septiembre. En el mercado local algunos analistas estiman que Banxico baje su tasa en su reunión del 27 de junio. Todo dependerá de la inflación..

BIENES BÁSICOS

La OPEP decidió mantener sus recortes a la producción hasta 2025.

Espera con esta medida, seguir brindando soporte a los precios de los energéticos que a pesar de los conflictos armados en Oriente Próximo, han reaccionado más a la expectativa de una menor demanda global.

Mercados Accionarios

Los mercados accionarios en Estados Unidos evaluaron el viernes las contradictorias señales de unos datos que sugerían cierta firmeza en las presiones inflacionarias, aunque también un debilitamiento de la actividad de gasto de los consumidores. Los inversionistas suponen ahora más o menos a partes iguales por un posible recorte de los tipos de interés de la Fed en septiembre. También aumentaron las apuestas por un posible segundo recorte en diciembre. En esta semana se publicará el reporte del mercado laboral de mayo. Estiman una creación de entre 190 y 195 mil empleos y la tasa de desempleo se podría mantener en 3.9%. Después de las cifras por debajo de lo esperado del mes de abril, la creación de ese número de empleos en mayo, confirmaría que continúa la solidez del empleo. A pesar de lo anterior, hacia delante los especialistas comienzan a anticipar que la generación de empleos será más moderada, mientras que la tasa de desempleo podría subir a 4.1% en el 3T24. El escenario deseado por la FED es el del aterrizaje suave de la economía, lo que podría implicar resultados modestos para las empresas. De ahí que la sugerencia de mantener posiciones moderadas y selectivas en renta variable en los portafolios de inversión prevalece.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	38711.29	140.26	0.36
Nasdaq Composite	16857.05	28.38	0.17
S&P 500	5291.34	7.94	0.15
China: Shanghai Composite	3091.20	12.71	0.41
Japan: Nikkei 225	38837.46	-85.57	-0.22
UK: FTSE 100	8232.04	-30.71	-0.37
Germany: DAX	18405.64	-202.52	-1.09
CBOE Volatility	13.16	0.05	0.38

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La atención del mercado global de deuda, estará enfocada en la decisión del Banco central europeo de ajustar en 25 puntos base su tasa y el dato de la nómina no agrícola en Estados Unidos el viernes, a la espera de que la información siga dando soporte a la idea de un solo movimiento en las tasas de interés para la FED en este ejercicio, lo que ha sido el detonante para las presiones en los bonos del tesoro. A nivel local, el mercado estará atento al dato de inflación el próximo viernes que brinde señales para confirmar el tono del informe trimestral de Banxico. El tono del documento y de las participaciones de los miembros de la Junta de Gobierno apoyan la expectativa de un posible recorte de 25pb en junio, a pesar de que los futuros de la curva solo muestren un movimiento de 15pb. Aunque cabe mencionar que algunos analistas mencionan que esta posibilidad de ajuste en la reunión de junio 27 próximo, no se pudieran materializar ante sorpresas en la inflación (o sea que la inflación pudiera descender más que la expectativa del mercado).

Tipos de interés bancos centrales »

Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	11.00%	27.06.2024
ECB	4.50%	06.06.2024
FED	5.50%	12.06.2024
BOE	5.25%	20.06.2024
SNB	1.50%	20.06.2024
RBA	4.35%	18.06.2024
BOC	5.00%	05.06.2024
BOJ	0.10%	14.06.2024
CBR	16.00%	07.06.2024
RBI	6.50%	07.06.2024
PBOC	3.45%	
BCB	10.50%	19.06.2024

Fuente de los Gráficos: WSJ e Investing /Fuente del cuadro de tasas Investing

BIENES BÁSICOS

Gold Futures



La OPEP, acordó extender un recorte voluntario de producción de 2,2 millones de barriles de petróleo crudo por día hasta 2025. Los recortes, acordados por primera vez en diciembre, debían expirar a finales de este mes. Se sumaron a las reducciones previamente acordadas de 3,66 millones de barriles por día anunciadas en 2022 y 2023 mientras el grupo, liderado por Arabia Saudita y Rusia, intentaba contrarrestar la desaceleración de la demanda y el aumento de la producción de Estados Unidos. Los precios moderados han sido en parte resultado de la producción récord de petróleo de Estados Unidos, que aumentó la oferta mundial, y de las preocupaciones sobre la lenta demanda en China (el mayor importador de petróleo del mundo) y otras economías importantes. Tras la fuerte caída de hace dos semanas, el Oro luchó por rebotar esta semana, presionado por la fortaleza generalizada del Dólar estadounidense (USD) y el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro. Las publicaciones de datos macroeconómicos de EU en esta semana podrían influir significativamente en la valoración del mercado sobre la trayectoria de las tasas de interés de la FED y desencadenar la próxima toma de decisiones en el oro.

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

QUE RELACIÓN HAY ENTRE LA INFLACIÓN Y LA TASA DE INTERÉS?

Cuando se produce un aumento general de los precios, existe inflación lo que hace que se pierda el valor de la moneda. Los bancos centrales suben el tipo de interés para controlar el aumento de la inflación. En todas las economías existen muchos tipos de interés. Los tipos de interés representan el coste de un préstamo, o sea, lo que el banco cobra por prestar dinero. El banco central de cada país debe garantizar la estabilidad de los precios y tiene la responsabilidad de determinar sus tipos de interés. Los tipos de interés tienen un impacto en las tarjetas de crédito, las hipotecas, los gastos de consumo y la inflación. Algunos sucesos como la guerra en Ucrania, el Covid-19, la escasez de energía, la interrupción de las cadenas de producción, entre otros, han afectado la relación entre la oferta y la demanda y con ello se produce una subida de precios. Ante estas situaciones los bancos centrales suben sus tipos de interés clave, para frenar la inflación. Al subir los tipos de interés, el coste por obtener un préstamo aumenta. Por el contrario, si se reducen, el coste por obtener un préstamo disminuye. Los ajustes a los tipos de interés es algo muy estudiado por los bancos centrales para mantener la estabilidad monetaria.

<https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-cual-es-la-relacion-entre-inflacion-y-tipos-de-interes--230227>



Visite nuestro sitio web: www.fimse.com

Rendimiento Neto Efectivo del mes

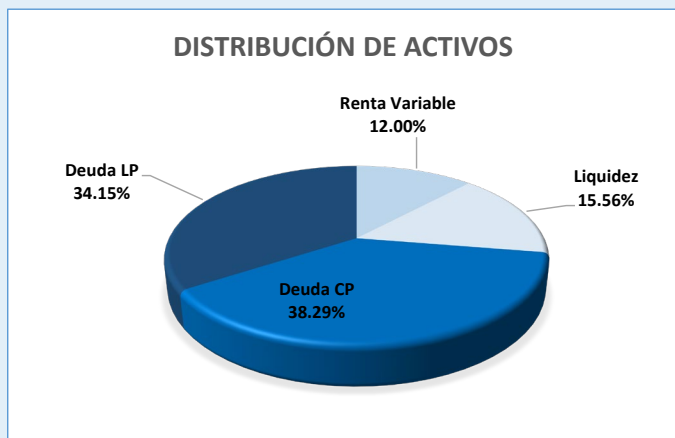
31/03/2024: 0.83%

Comentarios a la Estrategia:

Se ha seguido aprovechando el nivel de altas tasas locales en instrumentos líquidos de corto plazo. Seguimos siendo selectivos en la renta variable incorporando acciones de dividendo, pero con una limitada participación en el portafolio. Hasta que se confirme el descenso en tasas, se mantiene la sugerencia de privilegiar la liquidez para aprovechar algunas alternativas que pudieran presentarse.

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

ESTRATEGIA FIMSE



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"

Línea FIMSE 800 375 1921
WhatsApp 55 64 80 64 04

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"