

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

La disrupción de algunas cadenas productivas detrás del incremento en bienes básicos. La inflación parece ser no tan transitoria.

Los reportes al 3er. trimestre del 2021 siguen superando expectativas y alientan a los mercados. Las presiones inflacionarias globales, producto del importante avance en los precios de los bienes básicos se han convertido en el principal riesgo a los mercados. El cierre de actividades en algunas regiones de China y Rusia contribuye a la expectativa de un lento crecimiento global.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La expectativa de que podrían prevalecer las presiones inflacionarias al menos en el primer semestre del 2022 podría motivar a la FED a incrementar su tasa antes de lo previsto.

Los mercados comienzan a descontar la posibilidad de que el alza en las tasas de EU pudiera presentarse en septiembre del 2022. En respuesta, el bono del tesoro a 10 años, comienza a subir su tasa.

BIENES BÁSICOS

Al agotamiento de los inventarios y la disrupción de las cadenas productivas, se suma la demanda natural por el cierre del año y el inicio del invierno, lo que brinda elementos para suponer que los precios de los bienes básicos permanecerán elevados.

Los principales crudos de referencia registran nuevos máximos de los últimos 7 años. Al parecer, sería la OPEP acordando un mayor aumento a la producción, quien podría tratar de equilibrar el mercado energético.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

CADENA PRODUCTIVA

La cadena productiva se define como el conjunto de agentes y actividades económicas que intervienen en un proceso productivo, desde la compra de insumos y materias primas, su transformación, producción y comercialización.

Mercados Accionarios

Los reportes al 3er. trimestre recibidos a la fecha en Estados Unidos, superan expectativas. A la fecha se ha recibido alrededor del 25% de las empresas que forman parte del S&P y las sorpresas positivas rebasan el 80%. En México la historia es un poco diferente ya que los resultados de algunas de ellas, comienzan a dar muestras de un estancamiento en el crecimiento. El crecimiento sostenido de los precios de los bienes básicos sigue impactando en la inflación y ésta se ha convertido en la principal preocupación de los mercados. Aunque la FED ha manifestado que subirá su tasa hasta fines del 2022 principios del 2023, podría verse forzada a modificar su decisión de política monetaria si la inflación persiste, lo que seguramente influirá en la toma de decisiones de otros bancos centrales. En un entorno de tasas alcistas, son los sectores cíclicos los que tienden a registrar un mejor desempeño, por lo que habrá que evaluarlos y observarlos a detalle con miras a la recomposición de los portafolios de inversión para 2022.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	35741.15	64.13	0.18
S&P 500	4566.48	21.58	0.47
Nasdaq Composite	15226.71	136.51	0.90
Japan: Nikkei 225	29087.02	486.61	1.70
UK: FTSE 100	7222.82	18.27	0.25
Crude Oil Futures	83.78	0.02	0.02
Gold Futures	1807.10	0.30	0.02
Yen	113.85	0.14	0.12
Euro	1.1604	-0.0006	-0.05

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

En un entorno de presiones inflacionarias y disminución de estímulos a partir del anuncio de la FED del inicio del tapering, el mercado comienza a manejar la posibilidad de que la Reserva Federal inicie antes de lo previsto el incremento de su tasa objetivo, incorporando ahora un alza de 25pb para septiembre de 2022. Por esta razón el bono del tesoro a 10 años, que sirve como referencia al mercado, ha cotizado en la última semana entre 1.60 y 1.70%, cumpliendo con la previsión de los especialistas de que en un escenario de fortalecimiento del dólar, la tasa del bono podría alcanzar hasta el 2%. En el escenario local y ante las presiones inflacionarias en donde la tasa anualizada de inflación rebasa el 6%, Banxico tendrá que efectuar movimientos para tratar de contenerla, por lo que el mercado comienza a descontar un incremento de más de medio punto al alza en su tasa objetivo (ahora se ubica en hacia el cierre del 2021. El peso por su parte, cotizando por arriba de \$20 y con la expectativa de que ante el anuncio formal del tapering se presenten episodios de volatilidad que pudieran ser contenidos en parte, si Banxico sigue aumentando su tasa de referencia.

Tasa objetivo 4.75 25 - OCT - 2021	TIIE FONDEO 4.78 25 - OCT - 2021	TIIE 28 4.9950 25 - OCT - 2021
Cetes 28 4.83 19 - OCT - 2021	Tipo de cambio FIX 20.1897 25 - OCT - 2021	Reservas intl. (mmd) 198 15 - OCT - 2021
Inflación 6.00 01 - SEP - 2021	Inflación subyacente 4.92 01 - SEP - 2021	UDIS 6.956166 25 - OCT - 2021



BIENES BÁSICOS

Los precios de los principales crudos de referencia se han disparado en las últimas semanas debido a la alta demanda y la oferta ajustada. Los precios han encontrado impulso en las preocupaciones sobre una escasez de carbón y gas en China, India y Europa, obligando a algunos generadores eléctricos a pasar del gas al fueloil y el diésel. Además, se levantan poco a poco restricciones a la movilidad impuestas por el covid, lo que podría intensificarse ante la cercanía de la temporada navideña. Según los especialistas, los precios pueden seguir subiendo ante la perspectiva de las crisis energéticas en Asia y Europa de cara al invierno y el limitado aumento de producción de la alianza OPEP+. Por lo que respecta a los metales preciosos, se considera que las presiones inflacionarias en el mercado podrían ser un factor de apoyo en las próximas semanas, ya que los metales preciosos a pesar de no generar intereses, son considerados activos de cobertura inflacionaria. Sin embargo, a mayor inflación, se incrementan las posibilidades de incremento anticipado en las tasas de interés de la FED y en consecuencia un dólar fortalecido, lo que juega en contra de los precios del oro y la plata.

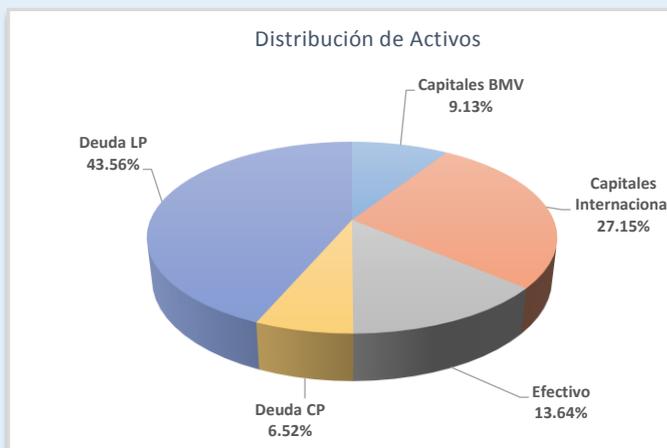
EL CONCEPTO DE LA SEMANA

CADENA PRODUCTIVA

La cadena productiva se define como el conjunto de agentes y actividades económicas que intervienen en un proceso productivo, desde la compra de insumos y materias primas, su transformación, producción y comercialización. Una cadena productiva consta de etapas consecutivas a lo largo de las que diversos insumos sufren algún tipo de cambio o transformación, hasta la constitución de un producto final y su colocación en el mercado. Se trata, por tanto de una sucesión de operaciones de diseño, producción y de distribución integradas, realizadas por diversas unidades interconectadas como una corriente, involucrando una serie de recursos físicos, tecnológicos y humanos. La cadena productiva abarca desde la extracción y proceso de manufacturación de la materia prima hasta el consumo final. El eje principal de la cadena productiva es el consumidor final, sus objetivos apuntan a ofrecer un mayor valor agregado de sus productos y servicios, una mayor competitividad del sistema y velocidad de reacción frente a cambios en el entorno.

<https://www.sectorial.co/articulos-especiales/item/50488-lo-que-debe-saber-de-cadena-productiva>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento del Año

31/08/2021: 4.0%

Comentarios a la Estrategia:

A la espera de cambios en el manejo de la política monetaria de la FED (tapering y posterior subida en tasas), se han incorporado instrumentos de bonos de corta duración para complementar la estrategia de renta variable en acciones de alto dividendo.

Las características generales de los instrumentos que componen las estrategias de inversión se encuentran a detalle en la Guía de Inversión. Las características particulares 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"