

Documento destinado al público general

# BOLETÍN

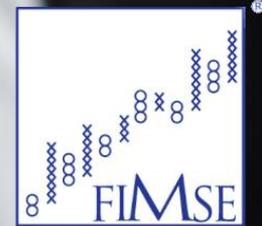
## INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



### Asesoría Patrimonial Independiente

### Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión



#### MERCADOS ACCIONARIOS

El Congreso en Estados Unidos aprueba el Plan de Infraestructura propuesto por el presidente Biden y compensa los temores a ciertas restricciones por el incremento global de contagios de la cepa Delta del covid19.

Los mercados accionarios buscan mantener su ritmo alcista ante la expectativa de que el plan de infraestructura siga generando liquidez.

#### MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Los bonos del tesoro con altibajos. En México, a la expectativa de que Banxico incremente otra vez su tasa de referencia.

El empleo en EU mejora su ritmo y su recuperación podría ayudar a la FED a tomar decisiones. Banxico incrementaría su tasa objetivo para seguir haciendo frente a la creciente inflación.

#### BIENES BÁSICOS

China implementa restricciones en varias regiones ante el aumento en los contagios y su decisión, incrementa los temores de que la demanda de bienes básicos disminuya.

Los crudos de referencia con altibajos ante la expectativa de que disminuya la actividad económica de China, uno de los principales consumidores de bienes básicos. El oro ajustando su cotización después de que el favorable dato en el empleo en EU, pudiera acelerar la toma de decisiones de la FED y fortalecer al dólar.



#### EL CONCEPTO DE LA SEMANA

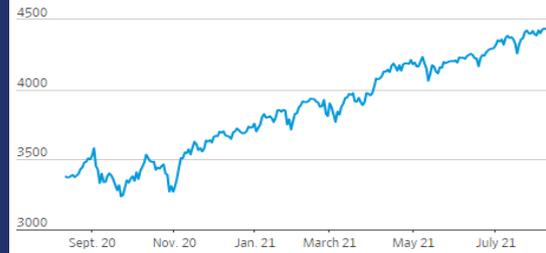
#### QUE ES UN BONO Y QUÉ HACE VARIAR SU PRECIO?

Un bono se clasifica dentro de la categoría renta fija, pero se debe considerar que la clasificación de renta fija se desprende del pago que hace el emisor de sus obligaciones (por ejemplo, el pago de intereses semestralmente), pero no del hecho que el precio del bono en el mercado sea fijo. No es extraño que los bonos bajen de precio en un periodo de tiempo,

## Mercados Accionarios

Con los favorables resultados al 2do. trimestre, han sido revisados al alza las expectativas al cierre del 2021. Para el total de la muestra del S&P500 se espera un crecimiento de las utilidades del 43.9%, lo que da sustento al nivel de valuación y la demanda de activos de riesgo, a pesar de los temores respecto del incremento de contagios de la nueva cepa delta del covid-19. Las restricciones impuestas en algunas regiones en diversos países podrían afectar el crecimiento de la economía global de nueva cuenta, a pesar de que en Estados Unidos, se publicó que la creación de empleos por el mes de julio superó las expectativas y de que el plan de infraestructura propuesto por el presidente Biden ha sido aprobado. En México, los reportes de las empresas fueron positivos, sin embargo, al igual que en otras regiones, prevalecen las presiones inflacionarias y el mercado permanecerá a la expectativa de los siguientes movimientos que Banxico tendrá que efectuar en su política monetaria.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	35476.91	212.24	0.60
S&P 500	4445.78	9.03	0.20
Nasdaq Composite	14763.83	-24.26	-0.16
Japan: Nikkei 225	28070.51	182.36	0.65
UK: FTSE 100	7220.14	59.10	0.83

## MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El bono del tesoro a 10 años, ha disminuido su tasa de rendimiento entre 1.23% y 1.27%, pero los analistas no descartan que el mercado llevará la tasa nuevamente muy cerca del nivel de 1.75% hacia el cierre del año, cuando se confirme el crecimiento económico sostenido. Esta expectativa seguramente favorecerá al alza la cotización del dólar respecto de otras monedas desarrolladas y emergentes. La decisión de que Banxico pudiera incrementar de aquí al cierre del 2021 su tasa hasta niveles del 5% (actualmente en 4.25%), amplía el diferencial de tasas v.s. otras economías, haciendo la inversión en pesos atractiva, lo que podría contrarrestar en parte, la expectativa de un dólar fortalecido. Para el mercado local, los analistas esperan que dependiendo de las acciones de Banxico, la curva de rendimientos seguirá aplanándose, es decir, si la curva de rendimiento se está aplanando, indica que el margen de rendimiento entre largo y corto plazo está disminuyendo. En un escenario de incremento en tasas de interés, posicionarse en instrumentos de corto plazo podría ser una buena alternativa.



U.S. Dollar Index



Índices	Mat. primas	Forex	Acciones			
1D	1S	1M	6M	1A	5A	Máx.
Café C EE.UU.	185.13	+3.13	+1.72%	🔴		
Oro	1,753.65	+0.35	+0.02%	🟢		
Petróleo crudo WTI	69.22	-0.03	-0.04%	🟢		
Petróleo Brent	71.43	-0.15	-0.21%	🟢		
Cobre	4.3730	+0.0057	+0.13%	🟢		

## BIENES BÁSICOS

Ante el avance de los contagios de la nueva cepa delta del covid-19, China ha comenzado a implementar diversas medidas en algunas comunidades y aunque no se espera el cierre total de actividades, si se implementaran restricciones parciales y confinamiento. Ante éstas medidas que pudieran traducirse en un menor ritmo de actividades, algunas corredurías han corregido ligeramente a la baja su estimado de crecimiento para la segunda economía más importante del mundo y la primer consumidora de bienes básicos. De ésta manera, desde petróleo hasta metales industriales registraron al inicio de la semana algunos ajustes en sus precios, ante lo que pudiera ser una menor demanda del país asiático. Sin embargo, cabe mencionar que algunos bienes básicos como el petróleo y metales industriales, siguen siendo considerados en algunas estrategias de inversión, al menos hasta el cierre del 2021. Los metales preciosos como el oro y la plata, han visto afectada su cotización ante el avance del dólar, que se fortalece ante buenos datos económicos y su papel como activo de resguardo si los temores ante las afectaciones del covid-19 aumentan.

## EL CONCEPTO DE LA SEMANA

### ¿POR QUÉ SUBE O BAJA EL PRECIO DE UN BONO?

Aunque no son las únicas causas, podemos resumir los motivos en:

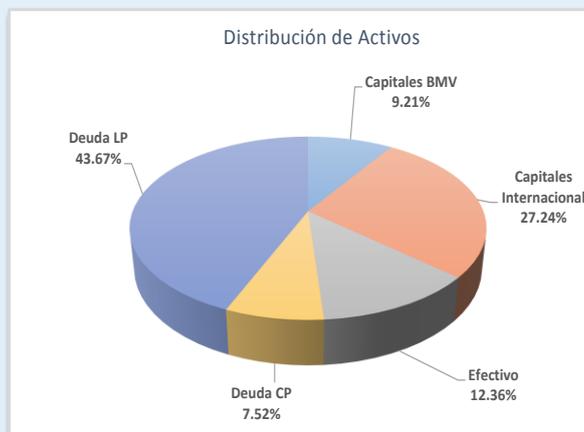
- 1) Cambios en las tasas de mercado: supongamos que las tasas del mercado están en 3% anual y presentan una tendencia a la baja. Si un bono fue emitido con una tasa de 4% anual implica que el bono es más atractivo - en términos relativos el bono paga más que lo que paga en promedio el mercado - y su precio sube. Caso contrario si las tasas de mercado tienen una tendencia al alza.
- 2) Riesgo de crédito: la demanda por papeles de empresas riesgosas disminuye ante el eventual evento de no pago, y eso hace que los precios de esos bonos disminuya.
- 3) Otros factores de mercado que impacten las tasas: la inflación y la política monetaria internacional, entre otros.

¿Cuáles son las implicaciones en inversiones?

Como se desprende de los párrafos anteriores, quien desea invertir en bonos - o en fondos que invierten en estos instrumentos - debe considerar que el precio presenta volatilidad. Entre otras características, debe tener en cuenta que a mayor riesgo, esta volatilidad (del precio) será mayor.

<https://blog.larrainvial.com/educacion-financiera/que-es-un-bono-y-que-hace-variar-su-precio>

## ESTRATEGIA FIMSE



## Rendimiento del Año

31/07/2021: 3.82%

## Comentarios a la Estrategia:

La expectativa de incrementos en la tasa de interés de referencia ha generado altibajos en los instrumentos del mercado de deuda y el tipo de cambio, lo que en parte ha sido contrarrestado, incorporando 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](http://www.fimse.com)*

## Equipo FIMSE

Margarita Ortiz Escobar  
[margarita.ortiz@fimse.com](mailto:margarita.ortiz@fimse.com)  
Gerente General

Francisco Barrios Razo  
[fco.barriosr@fimse.com](mailto:fco.barriosr@fimse.com)  
Promoción

Beatriz López Mejía  
[beatriz.lopez@fimse.com](mailto: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](http://www.fimse.com)  
Línea FIMSE 800 375 1921

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"