

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

“Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio”



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

Las cifras de inflación en Estados Unidos y México superan los estimados y se ven afectadas por la base de comparación y la subida de precios de las materias primas.

El mercado reacciona favorablemente ya que los inversionistas globales buscan otra vez activos de riesgo, aceptando el discurso de los bancos centrales de que la inflación es transitoria.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Por el reporte de la inflación y el discurso de la FED y del Tesoro, de que ésta será transitoria, los bonos del tesoro ajustan su cotización.

La baja en los bonos del tesoro incrementó la demanda de bonos locales. Ahora con la inflación en éstos niveles, los analistas esperan que Banxico suba su tasa y que la FED disminuya el “tapering”

BIENES BÁSICOS

El petróleo sigue por arriba de los US\$70, reaccionando al estimado de la OPEP de que la demanda podría superar a la oferta, producto de la recuperación después de la pandemia.

A pesar de que persisten algunas restricciones por la pandemia, la vuelta a la normalidad se ve más cerca. La demanda de energéticos sería inminente y poder satisfacerla tiene en duda a los mercados. Por el momento, ni la Agencia Internacional de Energía ni la OPEP han revisado al alza sus estimados de precios.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

TAPERING

El ‘Tapering’ es la retirada progresiva de los estímulos económicos planteados por la Fed en la economía de los Estados Unidos. La Reserva Federal propone la reducción de la compra de bonos de deuda pública de una manera progresiva para evitar un gran impacto.

Mercados Accionarios

La inflación anual en EU, se ubicó en 5.0%, muy por arriba del mes previo en 4.2%. La subyacente también se aceleró de 3.0% a 3.8%. Además de la base comparativa vs 2020, se observaron alzas generalizadas en materias primas y servicios, destacando el fuerte aumento en los precios de los autos usados (7.3% m/m). En México la inflación anual bajó de 6.08% en abril a 5.89% al empezar a diluirse el difícil efecto de comparación vs 2020. Por el contrario, la subyacente subió de 4.13% a 4.37%. La autoridad monetaria en ambos países percibe presiones de corto plazo, lo que por el momento no llevaría a que se modifique la política monetaria y siga habiendo liquidez. Por esta razón, los mercados accionarios han registrado un buen desempeño, y podrían mantener el impulso hasta que la FED haga algún cambio.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	34299.33	-94.42	-0.27
S&P 500	4246.59	-8.56	-0.20
Nasdaq Composite	14072.86	-101.29	-0.71
Japan: Nikkei 225	29321.15	-120.15	-0.41
UK: FTSE 100	7172.48	25.80	0.36

Panorama de rentabilidad sobre el bono Estados Unidos 10 años



FUENTE: INVESTING

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Los últimos reportes de inflación y empleo hacen suponer a los especialistas que presumiblemente sería en septiembre o noviembre cuando la FED anuncie formalmente un cambio en su discurso para que, a partir de diciembre, reduzca en US\$15 billones mensualmente su ritmo de compras de bonos para apoyar la economía. Esta expectativa hizo que los bonos del tesoro disminuyeran su tasa de rendimiento y que disminuyera el diferencial con los bonos locales, propiciando mayor demanda. Banxico podría hacer cambios también, incrementando su tasa objetivo del 4% al 4.50%. El tipo de cambio reaccionó favorablemente al resultado electoral de un Congreso plural, llegando a tocar los \$19.60. Hacia el cierre del ejercicio las encuestas entre especialistas ubican al peso en un nivel promedio de alrededor de \$20.50. Para el 2022, la cotización estimada es de \$21 pesos, ya que contempla cambios en la política monetaria de la FED, lo que fortalecería al dólar.

Price Summary	2019	2020	2021	2022
WTI Crude Oil ^a (dollars per barrel)	56.99	39.17	61.85	56.74
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	64.34	41.69	65.19	60.49
Gasoline ^b (dollars per gallon)	2.60	2.18	2.77	2.59
Diesel ^c (dollars per gallon)	3.06	2.55	3.07	2.94
Heating Oil ^d (dollars per gallon)	3.00	2.44	2.93	2.93
Natural Gas ^d (dollars per thousand cubic feet)	10.46	10.83	11.01	10.88
Electricity ^d (cents per kilowatthour)	13.01	13.20	13.50	13.68

FUENTE: AIE

BIENES BÁSICOS

El Brent y WTI siguen cotizando por arriba de los US\$70. Los datos de la OPEP+ muestran que para el fin del 2021 la demanda de petróleo será de 99,8 millones de barriles por día (bpd) frente a la oferta de 97,5 millones de bpd. Este reequilibrio estará impulsado por el resurgimiento de la demanda en Estados Unidos, el mayor consumidor de petróleo del mundo, así como en China, el segundo mayor, y Reino Unido a medida que se levantan las medidas de confinamiento por el COVID-19. Sin embargo, la más reciente actualización de previsiones de precios de energéticos de la AIE (Agencia Internacional de Energía), supone que el repunte de corto plazo será especulativo y que los precios regresarán en 2022 entre 55/60 USD. El oro sigue moviéndose en función de las expectativas del dólar, que permanecerá atento al discurso de la FED y cualquier aviso respecto del tapering.

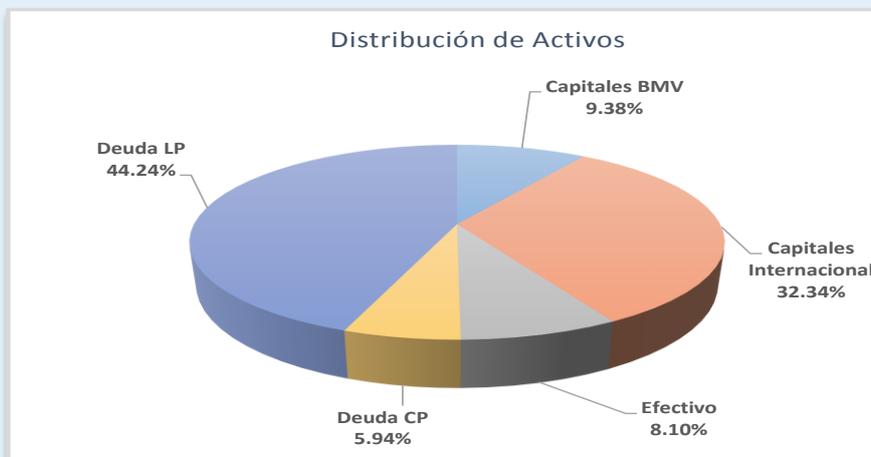
EL CONCEPTO DE LA SEMANA

QUE ES EL "TAPERING"

El 'tapering' es la retirada progresiva de los estímulos económicos planteados por la Fed en la economía de los Estados Unidos. La Reserva Federal propone la reducción de la compra de bonos de deuda pública de una manera progresiva para evitar un gran impacto. Durante esta última recesión económica, Estados Unidos decidió sacar toda la 'artillería' financiera para insuflar el mayor oxígeno posible. Esas armas tienen como objetivo fundamental la liquidez y facilitar el crédito a empresas y familias. ¿Cómo? La Fed (un organismo similar, aunque con mayores competencias, que el Banxico) adquiere bonos de deuda pública (y privada) para que fluya el dinero. Tapering es la reducción gradual que hacen los bancos centrales de sus actividades para incentivar la economía. El Tapering va dirigido principalmente a las tasas de interés y la gestión de las expectativas de los inversionistas sobre las mismas. El Tapering puede comprender ajustes a políticas comunes (como la tasa de descuento y requisitos de reserva) o más drásticas (como la expansión cuantitativa). Tapering Explicado.-La definición de Tapering se puede entender mejor en el contexto del programa de expansión cuantitativa de la Reserva Federal. Este programa consistió en una compra de bonos a gran escala que tenía como objetivo mejorar las condiciones económicas. Los bancos centrales pueden emplear una serie de políticas encaminadas a incentivar el crecimiento. Sin embargo, deben equilibrar las mejoras a corto plazo con las expectativas del mercado a largo plazo. Si el banco central reduce sus actividades demasiado rápido, la economía puede entrar en recesión. Por otro lado, si no reduce sus actividades, puede provocar un aumento desmesurado en la inflación. En reacción a la crisis financiera de 2007, la Reserva Federal empezó a comprar activos con vencimientos extensos con el fin de reducir las tasas de interés a largo plazo. Esta actividad, que inició con la compra de títulos valores respaldados por hipotecas, se desarrolló con el fin de incentivar a las instituciones financieras a prestar dinero. En 2013, Ben Bernanke dijo que la Reserva Federal compraría menos activos por mes si los indicadores económicos (como la inflación y las cifras de empleo) mejoraban. El programa de expansión cuantitativa dio inicio como respuesta a la crisis financiera de 2007, y su reducción (Tapering) empezó en 2013. En esta etapa, se programaron reducciones en cantidades predeterminadas a lo largo de 2013 y la mayor parte del 2014. Por ejemplo, en enero de 2014, la Reserva Federal anunció su intención de reducir el programa desde \$75.000 millones de dólares a \$65.000 millones en febrero del mismo año. Al final, las reducciones continuaron hasta que el programa concluyó en 2014, ya que la economía no necesitaba tanto estímulo como en los años anteriores.

<https://www.bbva.com/es/el-tapering-que-es-y-como-afecta-a-los-mercados-financieros/>
<https://efxto.com/diccionario/tapering>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento anualizado del periodo

31/05/2021: 10.83%

Comentarios a la Estrategia:

Se incorporó en la deuda de largo plazo el UDITRAC como cobertura de la inflación y a la espera del pago de dividendo semestral. En renta variable se incorporó un ETF de empresas chinas de larga capitalización, por las expectativas favorables para esa región emergente.

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"