

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

Persiste la expectativa de una mayor inflación como resultado de los apoyos monetarios y la posible aceleración del consumo cuando se alcance la inmunidad por la vacuna.

Los mercados accionarios reaccionan con algunos ajustes ante el posible impacto de un incremento en la inflación y mayores costos de financiamiento para las empresas.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El alza en los bonos del tesoro de largo plazo ha propiciado que los flujos de inversión salgan temporalmente de activos de riesgo como monedas y bonos emergentes.

Las monedas emergentes como el peso mexicano han resentido el alza de rendimientos en los bonos del tesoro. La aprobación del nuevo paquete de ayuda en EU podría mejorar el panorama.

BIENES BÁSICOS

Algunas corredurías comienzan a subir los precios estimados a diciembre del 2021 para los crudos de referencia.

La OMS estima que en los países desarrollados se alcance la inmunidad de rebaño al 3er. trimestre de 2021, lo que implicará que se restablezcan las cadenas productivas globales y se podría presentar una mayor demanda de energéticos.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

TASA DE INTERES REAL

La tasa de interés real es el porcentaje que verdaderamente se paga por un préstamo o que se recibe por una inversión dentro de un periodo una vez que se ha descontado la inflación, que provoca que el dinero pierda valor.

Mercados Accionarios

Después de que la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro tocará el nivel de 1.6, se incrementaron los temores de que la posibilidad de una tasa más alta de inflación, obligara a los bancos centrales a subir anticipadamente las tasas de interés. Los bancos centrales incluyendo la FED han sido enfáticos en mencionar que harán todo lo posible por seguir manteniendo las condiciones para impulsar el crecimiento de la economía, incluyendo contener la inflación. Con un nivel de rendimiento de los bonos más estable, los mercados estiman que si se alcanza la inmunidad de rebaño con la vacunación contra el covid, las empresas podrían seguir mejorando sus resultados y generar ganancias en la nueva normalidad. Habrá que estar pendientes de la evolución de la inflación en los próximos meses.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	31391.52	-143.99	-0.46
S&P 500	3870.29	-31.53	-0.81
Nasdaq Composite	13358.79	-230.04	-1.69
Japan: Nikkei 225	29459.71	51.54	0.18
UK: FTSE 100	6613.75	25.22	0.38

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Todo parece indicar que el Congreso en Estados Unidos aprobará el paquete de ayuda por 1.9 billones de dólares propuesto por el presidente Biden. La liquidez adicional que generarán éstos recursos en los mercados, seguirán beneficiando a algunos países emergentes, incluido México a pesar de sus malos fundamentales. La posibilidad de que Banxico efectuó un solo recorte adicional en lo que resta del año cobra fuerza, lo que dejaría la tasa en 3.75% para seguir atrayendo inversión al mercado de deuda y contener la inflación. Sin embargo, los especialistas comienzan a incorporar la mayor percepción de riesgo por algunas decisiones de la administración AMLO, como la tan comentada Ley Energética que seguramente generará demandas y juicios, por ser el tema energético uno de los seis que contemplan paneles de resolución de controversias bajo el T-MEC. De ahí que los estimados más recientes en las encuestas ya ubican un peso de 20.30 vs 20.20 de la encuesta anterior.

Tipos de interés bancos centrales »

Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	4.00%	25.03.2021
ECB	0.00%	11.03.2021
FED	0.00%-0.25%	17.03.2021
BOE	0.10%	18.03.2021
SNB	-0.75%	25.03.2021
RBA	0.10%	02.03.2021
BOC	0.25%	10.03.2021
BOJ	-0.10%	19.03.2021
CBR	4.25%	19.03.2021
RBI	4.00%	07.04.2021
PBOC	4.35%	
BCB	2.00%	17.03.2021

Fuente: Investing

Price Summary

	2019	2020	2021	2022
WTI Crude Oil ^a (dollars per barrel)	56.99	39.17	50.21	51.56
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	64.34	41.69	53.20	55.19
Gasoline ^b (dollars per gallon)	2.60	2.18	2.44	2.46
Diesel ^c (dollars per gallon)	3.06	2.55	2.70	2.77

Fuente AIF

BIENES BÁSICOS

Las expectativas de crecimiento económico mejoran para 2022 cuando todo hace suponer que muchos países, incluidos emergentes contarán con la inmunidad vs covid. Esto hace suponer que la demanda de petróleo se verá favorecida por este entorno y algunas corredurías comienzan a manejar estimados de precios alrededor de los US\$100 por barril, a pesar de que la AIE todavía no lo hace. Aunque esto podría ser un aliciente para la inversión en el sector energético, tendrían que consolidarse los fundamentales en la industria; la capacidad de producción que asegure la oferta, menos conflictos geopolíticos y menor afectación por factores climáticos, por lo que el precio resulta eso: solo un estimado.

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

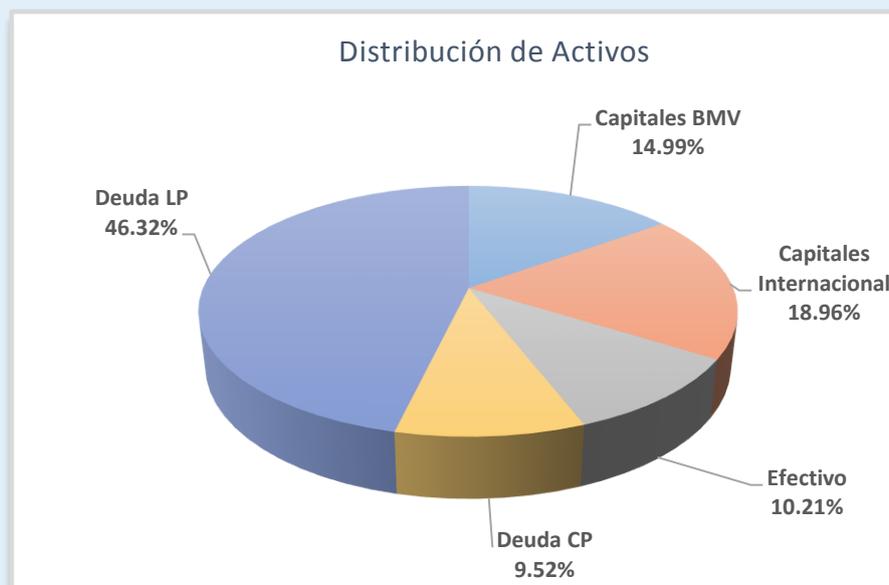
TASA DE INTERES REAL

La meta mínima inicial que todo inversionista busca al menos, es mantener el valor de su dinero en el tiempo y, esperar que los intereses que recibe por su dinero sean, como mínimo, equivalentes a la inflación de la moneda en que invirtió. Para un inversionista la tasa de interés real indica el rendimiento que este obtiene luego de considerar el efecto de la pérdida de valor del dinero en el tiempo. Por ello se considera que la tasa de interés nominal no refleja el rendimiento real de una inversión, pues no toma en cuenta cómo se ha visto afectado el poder adquisitivo de la moneda. A modo de ejemplo, un inversionista que posea un bono con un rendimiento del 6%, mientras que la tasa de inflación sea del 4%, obtiene en términos reales un rendimiento de tan sólo un 2%. A nivel macro, la teoría económica y la evidencia empírica establece que la tasa de interés real tiene una relación negativa con el Producto Interno Bruto. La lógica detrás de esto se deriva del efecto que tiene la tasa de interés sobre el nivel de inversión y el consumo que se realiza en la economía. Por un lado, una mayor tasa de interés real hace más atractivo el ahorro para los consumidores, por lo que tenderían a aplazar el consumo presente por ahorro. Por el otro, cualquier proyecto de inversión necesitaría una tasa de rendimiento esperada mayor a la tasa de interés real. Si hay una tasa de interés real negativa, la inflación es mayor a los rendimientos de las inversiones. En la actualidad los bancos centrales han tenido que ajustar a la baja sus tasas de interés para incentivar la economía por la pandemia. Si la inflación sube más de lo esperado, en algunos casos, la tasa real pasa a disminuir o a ser negativa.

<https://www.bbva.com/es/las-tasas-interes-negativas/interes-real/>

<https://www.analytica.com.do/publicaciones/blog/macroconcept-tasas-de->

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento neto al 28/02/2021: -0.03%

Comentarios a la Estrategia:

Ante los incrementos en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de largo plazo (que ajustan los precios de los bonos), nos mantendremos a la espera de que el bono del tesoro mejore su desempeño ante nuevos episodios de volatilidad y aprovechar un tipo de cambio más elevado para disminuir posiciones.

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

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"