

Documento destinado al público general

# BOLETÍN

## INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



### Asesoría Patrimonial Independiente

## Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

#### MERCADOS ACCIONARIOS

Al alza, sostenidos por la aprobación de más estímulos en Estados Unidos.

El mercado anticipa una recuperación continua de la economía por los estímulos. La creación de empleos es lenta lo que pudo acelerar la aprobación.

#### MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La tasa del Bono del Tesoro a 10 años en su mayor nivel de 11 meses. El peso se aprecia.

La mayor liquidez por los estímulos hace suponer que se mantendrá la inversión en activos de riesgo, De ahí que los precios de los bonos bajen y que el peso recupere terreno.

#### BIENES BÁSICOS

Petróleo al alza ante los recortes de la OPEP. Oro y plata reaccionando a un dólar débil.

La estrategia de la OPEP de recortar su producción, parece funcionar de momento. Ante un dólar débil, los flujos de inversión se refugian en oro y plata



#### EL CONCEPTO DE LA SEMANA

Reflación: Intento de elevar el nivel general de precios para contrarrestar las presiones deflacionarias.

## Mercados Accionarios

El optimismo de los inversionistas sigue favoreciendo a los mercados. La pandemia no cede aún y se comienzan a presentar problemas en la producción y logística de las vacunas, lo que de la mano de los todavía débiles indicadores de la economía hacen evidente la necesidad de mayores estímulos. De ahí que el mercado se sostiene ante la expectativa de que sea aprobado el paquete por 1.9 billones de US\$ en el Congreso de Estados Unidos. Los reportes al 4to. Trimestre han sorprendido favorablemente. La Bolsa Mexicana también se ha visto beneficiada por el apetito por el riesgo y se mantiene a la expectativa de la decisión de Banxico y la llegada de los informes trimestrales de las empresas. La propuesta de reforma a la CFE y a la Ley Banxico serán monitoreadas con interés por las calificadoras de valores y su posible aprobación podría tener efectos negativos en el grado de inversión.

### Mexico: IPC



	LAST	CHANGE	%CHG
Argentina: Merval	51052.73	370.02	0.73
Brazil: Bovespa	120240.26	979.44	0.82
Canada: S&P/TSX Composite	18135.90	93.93	0.52
Chile: Santiago IPSA	3041.26	25.59	0.85
Mexico: IPC	44145.70	-21.88	-0.05

Fuente WSJ

## MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

El acelerado ritmo de vacunación y la aprobación del paquete de estímulos, mejoran las expectativas de crecimiento en Estados Unidos (reflación de la economía) y empujan a los inversionistas a buscar mayores rendimientos dejando de lado por el momento, la inversión segura en bonos del tesoro. Los demócratas aprobaron la resolución presupuestaria, a pesar de que los republicanos votaron en contra de manera unánime. Esto debilita al dólar respecto de la canasta de monedas duras, ante la posibilidad de bajas tasas de interés por un largo periodo. En México, el mercado estima un recorte de un cuarto de punto en la tasa de referencia de Banxico para dejarla en 4%. A pesar del ajuste, la tasa de referencia mantiene un atractivo nivel respecto de otras economías lo que también beneficia al peso mexicano.

### Tipos de interés bancos centrales »

Bancos centrales	Tasas de interés	Sig. reunión
BdeM	4.25%	11.02.2021
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%	12.02.2021
RBI	4.00%	05.02.2021
PBOC	4.35%	
BCB	2.00%	17.03.2021

## OPEC Basket Price



Fuente: OPEP

## BIENES BÁSICOS

Los recortes adicionales a la producción de parte de Arabia Saudita, principal miembro de la OPEP+, comienzan a inquietar al mercado de bienes básicos ante la posibilidad de que la recuperación global pudiera acelerarse y los productores no se encuentren listos para satisfacer la demanda. Algunos estimados ubican el precio de los crudos de referencia cerca de los US\$60 a mediados de año. Los metales preciosos revirtieron su ajuste ante la debilidad del dólar, después de que el oro se ubicara alrededor de los \$1,800. El ajuste fue aprovechado por algunos ETF's que salieron a comprar a éstos niveles de precio. Su precio estimado promedio en 2021 se ubica cerca de los US\$1,950

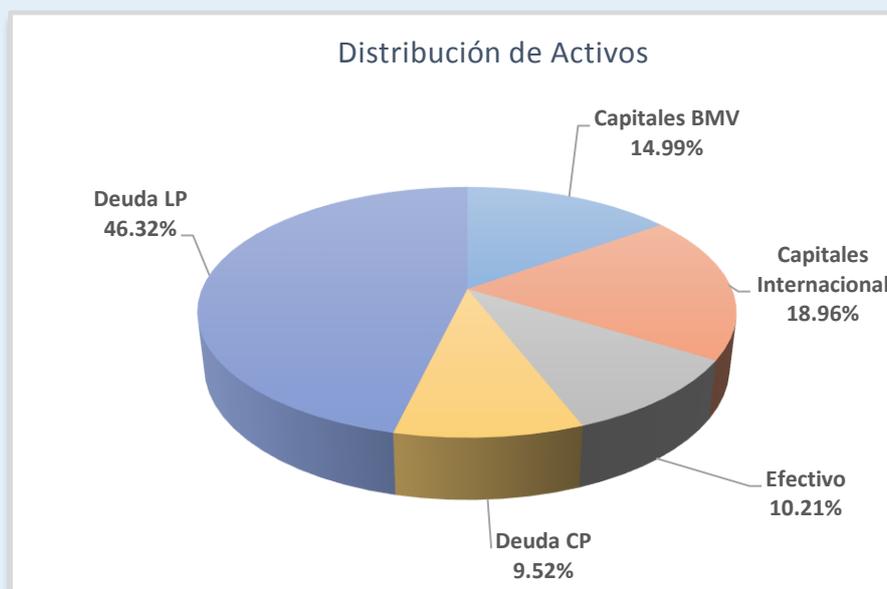
## EL CONCEPTO DE LA SEMANA

### Reflación

La reflación es un escenario donde el Estado estimula artificialmente la economía con el fin de superar una recesión. Para ello, se utiliza la política fiscal y/o monetaria. El objetivo de la reflación es crear inflación mediante los estímulos fiscales y monetarios por el temor a entrar en deflación. El impulso del Gobierno puede darse a través de un incremento de la base monetaria o de una rebaja de impuestos. Ambas acciones generan que la población demande más productos y servicios. En una reflación, el objetivo principal del Estado es elevar el consumo y la producción para así acelerar el crecimiento de la economía y evitar entrar en una espiral deflacionista. De hecho, cada vez parece más claro que a mediano y largo plazo viviremos una fuerte inflación aunque aderezado con algunos ingredientes extra, empezando por la recesión económica. Esto es lo que técnicamente se conoce como reflación. En realidad la reflación se puede entender como el acto de estimular la economía incrementando la masa monetaria o reduciendo los impuestos. Es decir, es una inflación artificial creada por el Estado. En el caso actual estamos viendo ambos comportamientos. Las medidas anticrisis de muchos gobiernos están utilizando los estímulos fiscales y monetarias para incrementar el consumo y la producción. Sin embargo, la dureza de la crisis está haciendo que todavía el ciudadano no se lance a la piscina del consumo (de ahí las caídas de precios), a lo que hay que unir el comportamiento del petróleo, que parece que ahora empieza a repuntar.

<https://economipedia.com/definiciones/reflacion.html> / <https://www.ipcblog.es/que-es-la-reflacion/>

### ESTRATEGIA FIMSE



**Rendimiento neto al 31/01/2021: -0.20%**

### 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.

### 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)

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"