

Documento destinado al público general

# BOLETÍN

## INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



### Asesoría Patrimonial Independiente

## Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

#### MERCADOS ACCIONARIOS

Como se esperaba, la FED subió su tasa en 75 puntos base. Ahora podría moderar la magnitud de sus subidas.

Después de subir su tasa de referencia en 75 puntos base, el presidente de la FED Jerome Powell comento que hacia adelante, las subidas estarán en función de cómo vaya evolucionando el empleo y el consumo. El mercado comienza a asumir que el próximo aumento podría ser de medio punto para tratar de seguir controlando la inflación, pero sin afectar de más a la economía y tratar de contener una recesión

#### MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

En México Banxico moverá su tasa el 11 de agosto y se estima una subida de 75 puntos base.

Con la inflación sin contener y los movimientos recientes de la FED, se espera que Banco de México suba su tasa objetivo en 75 puntos base y que perduren las altas tasas hasta el primer trimestre del 2023.

#### BIENES BÁSICOS

El 03 de Agosto se reunirá la OPEP y no se esperan cambios en los niveles de producción.

El petróleo sigue encontrando un fuerte soporte en la escasez que todavía pudiera presentarse del lado de la oferta. Algunos miembros de la OPEP no han podido cumplir con sus cuotas de producción.



### EL CONCEPTO DE LA SEMANA

#### RECESIÓN EN LA ECONOMÍA

Una recesión es un decrecimiento de la actividad económica durante un periodo. Generalmente se considera que existe recesión cuando la tasa de variación del PIB es negativa durante dos trimestres consecutivos

## Mercados Accionarios

Después del aumento en la tasa objetivo de la FED, el mercado estará atento al dato de la creación de empleo que se publicará el próximo viernes. La tasa de desempleo en Estados Unidos, ha permanecido sin cambio (3.5%) pero la creación de nuevos empleos no ha crecido en gran manera, por lo que la FED seguirá muy de cerca el dato. Menor empleo significa una contracción del consumo y éstos indicadores serán importantes para evaluar el tamaño de la siguiente subida de tasas en septiembre próximo. Los reportes por el segundo trimestre en México y Estados Unidos están por concluir y aunque algunos han superado las expectativas del mercado, es una realidad que con los posibles efectos de una recesión, los estimados para el cierre del 2022 y 2023 han sufrido ajustes a la baja. Ante el aumento de los temores de una recesión después de que en Estados Unidos se hayan presentado ya dos trimestres consecutivos de datos negativos en el PIB, la conformación de los portafolios tendrá que seguir privilegiando la liquidez, pero en algunos casos, la incorporación de alternativas de renta variable permite una mejor diversificación de los activos de inversión.

### Nasdaq Composite



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	32798.40	-46.73	-0.14
S&P 500	4118.63	-11.66	-0.28
Nasdaq Composite	12368.98	-21.71	-0.18
Japan: Nikkei 225	27993.35	191.71	0.69
UK: FTSE 100	7413.42	-10.01	-0.13
Crude Oil Futures	93.88	-0.01	-0.01
Gold Futures	1788.70	1.00	0.06
Yen	131.68	0.07	0.05
Euro	1.0260	-0.0002	-0.02

## MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La tasa de los bonos del tesoro ha registrado un ajuste y se ubica por debajo del 3%. La expectativa de que la FED seguirá subiendo su tasa para tratar de controlar la inflación, peros que sus subidas puedan moderarse, ubica la tasa de referencia alrededor del 3.50% hacia finales del ciclo alcista hacia el primer trimestre del 2023 Para Banco de México, la expectativa es la misma. El día de hoy se dio a conocer la encuesta que realiza Banxico entre analistas del sector privado y las estimaciones ubican la tasa objetivo en 9.7% hacia el cierre del primer trimestre del 2023, lo que nos dejaría con casi 7 meses por venir, de tasas altas. Esta situación ha servido de soporte para el tipo de cambio. El peso mexicano ha registrado un desempeño relativamente más favorable que otras monedas emergentes, ya que los participantes en el mercado de cambios a nivel global, se encuentran en la búsqueda de los mayores rendimientos. El escenario base sigue siendo el de un dólar fortalecido como activo de resguardo si se desencadena la tan temida recesión global, por lo que los estimados para el peso al cierre de 2023 lo ubican por arriba de los \$21, pero por el momento, las tasas de interés elevadas siguen atrayendo a los inversionistas.

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	junio	julio	junio	julio
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2022	7.45	7.83	7.50	7.80
Expectativa para 2023	4.50	4.58	4.50	4.50
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>				
Expectativa para 2022	6.93	7.07	6.88	7.08
Expectativa para 2023	4.24	4.35	4.25	4.31
<b>Crecimiento del PIB (Δ% anual)</b>				
Expectativa para 2022	1.77	1.78	1.80	1.80
Expectativa para 2023	1.74	1.51	1.90	1.60
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>				
Expectativa para 2022	20.73	20.80	20.79	20.82
Expectativa para 2023	21.30	21.27	21.33	21.48
<b>Tasa de fondeo interbancario (cierre del IV trimestre)</b>				
Expectativa para 2022	9.47	9.61	9.50	9.50
Expectativa para 2023	9.02	9.13	9.00	9.00

### Price Summary

	2020	2021	2022	2023
WTI Crude Oil <sup>a</sup> (dollars per barrel)	39.17	68.21	98.79	89.75
Brent Crude Oil (dollars per barrel)	41.69	70.89	104.05	93.75
Gasoline <sup>b</sup> (dollars per gallon)	2.18	3.02	4.05	3.57
Diesel <sup>c</sup> (dollars per gallon)	2.56	3.29	4.73	4.07
Heating Oil <sup>d</sup> (dollars per gallon)	2.44	3.00	4.47	3.89
Natural Gas <sup>d</sup> (dollars per thousand cubic feet)	10.76	12.27	13.80	13.58
Electricity <sup>d</sup> (cents per kilowatthour)	13.16	13.72	14.45	14.66

## BIENES BÁSICOS

El próximo miércoles 3 de agosto, se efectuará la reunión mensual de la OPEP. La expectativa es que el organismo no anuncie un incremento de consideración en los barriles diarios de petróleo. Algunos de sus miembros siguen presentando dificultades para cumplir con sus cuotas de producción, lo que da cierto soporte a los precios. En su publicación mensual, la Agencia Internacional de Energía hace énfasis en la contracción que pudiera presentar la demanda de energéticos si se concreta un escenario de recesión en la economía, de tal forma que para el ejercicio 2023, estima menores precios promedio para los crudos de referencia.

El oro por su parte sigue siendo contenido por la expectativa de nuevas alzas en las tasas en Estados Unidos, aunque en la semana de la decisión de la FED, registró un mejor desempeño en su cotización por el ajuste del dólar, después de que la FED se plantea la posibilidad de que sus próximas alzas en la tasa pudieran ser entre medio punto y un cuarto de punto.

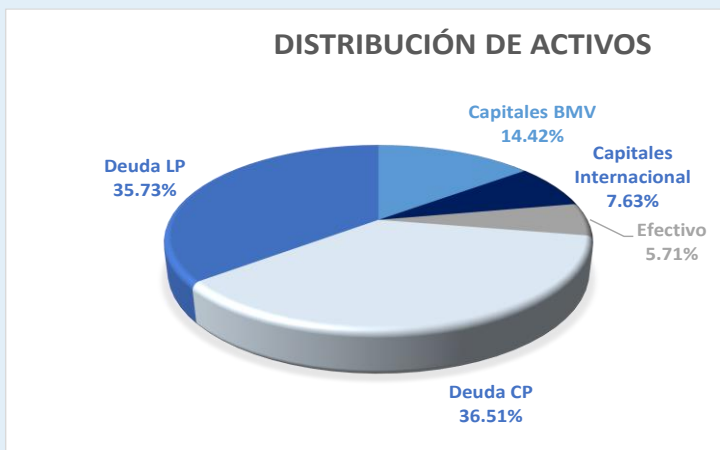
## EL CONCEPTO DE LA SEMANA

### QUE ES UNA RECESIÓN DE LA ECONOMÍA?

Una recesión es un decrecimiento de la actividad económica durante un periodo de tiempo. Generalmente se considera que existe recesión cuando la tasa de variación del PIB es negativa durante dos trimestres consecutivos. La recesión económica es la fase del ciclo económico en la que la actividad económica se reduce, disminuye el consumo y la inversión y aumenta el desempleo. Las recesiones se caracterizan por el empeoramiento de la economía durante al menos dos trimestres consecutivos. Suelen conllevar una disminución del consumo, de la inversión y de la producción de bienes y servicios. Lo cual provoca, a su vez, que se despidan trabajadores y, por tanto, aumente el desempleo. Los bancos centrales tratan de combatir la recesión con políticas monetarias expansivas, principalmente mediante la disminución de las tasas de interés. También es muy común que la inflación baje en las recesiones debido a la caída del consumo. En muchas ocasiones puede producirse deflación, la cual puede ser peligrosa si se entra en una espiral deflacionista. Cuando por el contrario, durante una recesión se produce una alta inflación, se conoce como estanflación. La estanflación produce el empobrecimiento de la población y dificulta la salida de la recesión. Dicho con otras palabras, hace más difícil que los gobiernos y bancos centrales adopten medidas efectivas para corregir la situación.

<https://economipedia.com/definiciones/recesion-economica.html>

### ESTRATEGIA FIMSE



### Rendimiento del Año

30/06/2022: 3.66%

### Comentarios a la Estrategia:

Se ha aprovechado el alza en tasas locales incrementando las posiciones en instrumentos de corto plazo. Asimismo, en la parte de renta variable se ha mantenido la inversión en acciones de "valor" que otorgan dividendo, complementando con instrumentos de cobertura inflacionaria.

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