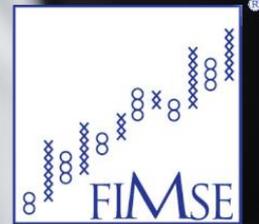


Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

Inflación global y tensiones geopolíticas son los riesgos que mantienen la incertidumbre en los mercados.

La toma de decisiones de los bancos centrales tendrá que ser más agresiva para controlar la inflación. El número de alzas en las tasas de referencia y su intensidad inquietan a los mercados, ya que un alza acelerada, podría afectar el crecimiento de la economía. Por otro lado, la creciente tensión entre Rusia y Ucrania hace que los inversionistas busquen activos de refugio, lo que afecta a los mercados accionarios.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Se publican hoy las minutas de la FED y en ellas, la Reserva Federal hace patente su intensa preocupación por la inflación excesiva.

El mercado trata de buscar señales más claras en el discurso de la FED del número de alzas y la intensidad de cada una de ellas en todo 2022. Se estiman al menos 4 movimientos, que seguramente impactará en la toma de decisiones de otros bancos centrales como Banxico.

BIENES BÁSICOS

Con la retirada de algunas tropas de la frontera Ucraniana, Rusia parece retornar a la salida diplomática del conflicto. Nada está definido, y el temor de una guerra ha llevado a los precios del petróleo por arriba de los US\$90.

El temor de que se interrumpa el suministro de petróleo y gas por el posible conflicto bélico ha desatado un impulso significativo a los precios. Además, prevalece la idea de que existen desequilibrios entre la oferta y demanda de energéticos, que no han podido recuperar su ritmo previo a la pandemia.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

QUE ES LA INFLACIÓN Y COMO LA CONTROLA UN BANCO CENTRAL?

La inflación es el aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios a lo largo del tiempo. Los bancos centrales buscan controlar la oferta monetaria, por un lado, evitando crear excesos de dinero y, por el otro, fijando una tasa de interés de referencia que ejerza un efecto sobre el resto de las tasas de interés del mercado.

Mercados Accionarios

Los mercados accionarios han registrado importantes ajustes de la mano de diversos factores: A) los temores de una guerra entre Rusia y Ucrania que deriven para el gobierno de Putin en importantes sanciones económicas de parte de Estados Unidos y sus aliados. El crecimiento de la economía global ha sido lento después de la pandemia y un conflicto bélico terminaría por afectar aún más su desempeño. B) la inflación ha superado toda expectativa y los bancos centrales, principalmente la Reserva Federal en Estados Unidos se encuentra entre la “espada y la pared” es decir, esta obligada a controlar la inflación subiendo sus tasas de interés, pero no puede subir las más de lo necesario, porque encarecería el costo del financiamiento y afectaría el crecimiento. C) algunas de las estimaciones de las empresas en Bolsa han sido más conservadoras y eso preocupa a los inversionistas, en donde en algunos casos, comienzan a estimar que las empresas no puedan alcanzar sus objetivos de crecimientos en ventas y utilidades para 2022 y en otros, han corregido a la baja sus recomendaciones.

S&P 500



Fuente WSJ

	LAST	CHANGE	%CHG
DJIA	34934.27	-54.57	-0.16
Nasdaq Composite	14124.09	-15.66	-0.11
S&P 500	4475.01	3.94	0.09
China: Shanghai Composite	3475.33	9.50	0.27
Japan: Nikkei 225	27395.85	-64.55	-0.24
UK: FTSE 100	7603.78	-5.14	-0.07
Germany: DAX	15370.30	-42.41	-0.28
CBOE Volatility	24.29	-1.41	-5.49

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Por fin, el bono del tesoro a 10 años, que sirve como referencia en los mercados de deuda, ha rebasado el 2%. Después de que en sus minutos la FED mencionara su auténtica preocupación por contener la inflación, el mercado comienza a descontar que el aumento en su tasa sea más rápido. Además comenzará a limpiar su balance, saliendo a vender al mercado, los bonos de largo plazo que tuvo que salir a comprar para equilibrar la liquidez en el mercado, en lo más complicado de la pandemia. Ahora otros bancos centrales tendrán que reaccionar a la toma de decisiones de la FED y tratar de seguir manteniendo un atractivo diferencial para atraer inversión. Se estima que Banxico suba su tasa en diversas ocasiones a lo largo del 2022 y que su tasa de referencia pueda ubicarse entre 7.25 y 7.50%. El tipo de cambio, por su parte ha resistido la volatilidad y cotiza alrededor de \$20.30. La expectativa de tasas de interés más altas a la inversión y el aumento en el precio de la mezcla mexicana de petróleo (por arriba del precio promedio del presupuesto de ingresos) podrían ser algunos de los factores que expliquen éste desempeño en el corto plazo. Al cierre del 2022, el estimado se mantiene en \$21.30.

Tasa objetivo 6.0 16 - FEB - 2022	TIIIE Fondeo 5.95 16 - FEB - 2022	TIIIE 28 6.2375 16 - FEB - 2022
Cetes 28 5.95 15 - FEB - 2022	Tipo de cambio FIX 20.3335 16 - FEB - 2022	Reservas intl. (mmd) 201 11 - FEB - 2022
Inflación 7.07 01 - ENE - 2022	Inflación subyacente 6.21 01 - ENE - 2022	UDIS 7.152346 16 - FEB - 2022

Panorama de rentabilidad sobre el bono Estados Unidos 10 años



16.02.2022

Evolución del precio del oro en Dólar estadounidense:

- El precio del oro en 2022 = +1,47%.
- Evolución precio del oro en 1 año = +3,33%.
- Evolución precio oro en 5 años = + 49,59%.
- Evolución precio oro en 10 años = + 7,26%.
- Evolución precio oro en 20 años = + 520,01%.
- Evolución precio oro en 50 años = + 3.725,29%.
- Evolución precio oro en 54 años = + 5.249,90% (02.01.1968).

BIENES BÁSICOS

La Agencia Internacional de Energía (AIE) revisó al alza su estimación de la demanda mundial de petróleo, Los precios del petróleo se han incrementado, acercándose a los 100 dólares el barril a medida que la demanda de combustible se recupera de la afectación por la pandemia. Este repunte en los precios, ha elevado los costos de energía en todo el mundo, lo que ha obligado a algunas empresas a reducir su producción. Para la AIE, el mercado estaría extremadamente ajustado y hay poca evidencia de que esto se solucione rápidamente si Arabia Saudita (y la OPEP+) no bombea más o si no hay un acuerdo entre EU e Irán que incorpore más de un millón de barriles iraníes al mercado. Por su parte el oro, se mantiene en calidad de activo de refugio contra la inflación y contra los posibles embates de una guerra, cotizando por arriba de los US\$1,860, pero la expectativa de un aumento en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos, que fortalece al dólar disminuye su atractivo de largo plazo.

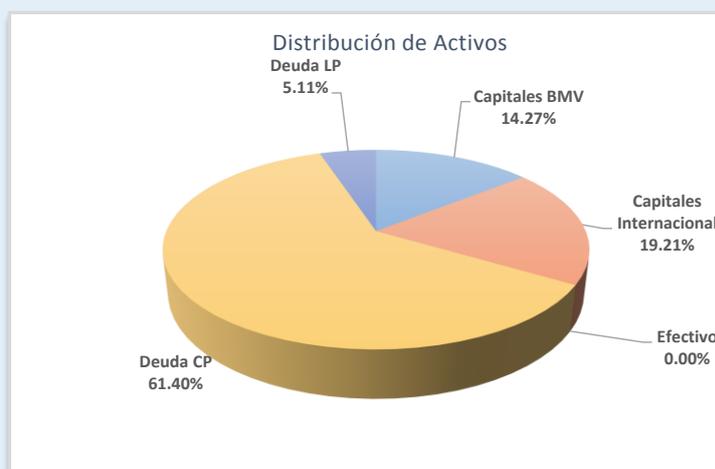
EL CONCEPTO DE LA SEMANA

QUE ES LA INFLACIÓN Y COMO LA CONTROLA UN BANCO CENTRAL

La inflación es el aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios a lo largo del tiempo. Generalmente se genera por un aumento en el crecimiento de la oferta de dinero que excede su demanda. También puede responder, en el corto plazo, a choques temporales en la oferta de bienes y servicios (como la escasez generada por una sequía o la interrupción de cadenas de producción como ahora en la pandemia por covid-19) o aumentos de una sola vez de ciertos precios clave, en cuyo caso el efecto inflacionario tiende a ser transitorio. La inflación afecta negativamente el desarrollo económico, ya que altera el adecuado funcionamiento de los mercados al distorsionar la información respecto de la escasez relativa de los bienes y servicios, lo que resulta en una asignación ineficiente de los recursos. La inflación ocasiona que las personas puedan comprar menos con la misma cantidad de dinero; que los individuos tengan dificultad para planear sus actividades de inversión, consumo o ahorro; y que se perjudiquen más los que tienen menores ingresos, al no contar con medios para protegerse. Los bancos centrales buscan controlar la oferta monetaria, por un lado, evitando crear excesos de dinero y, por el otro, fijando una tasa de interés de referencia que ejerza un efecto sobre el resto de las tasas de interés del mercado. La tasa de referencia es el precio al que se crea o retira la base monetaria, es decir la tasa de interés a la que presta el banco central y, en México, es equivalente a la tasa de fondeo bancario a plazo de un día. La base monetaria es todo el dinero que hay en circulación, tanto en forma de billetes y monedas como de depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México. El Banco de México ajusta diariamente la oferta de dinero para que corresponda a la demanda. Adicionalmente, conduce su política monetaria estableciendo un objetivo para la tasa de referencia, que es la tasa interbancaria a un día.

<http://educa.banxico.org.mx/index.html>

ESTRATEGIA FIMSE



Rendimiento del Año

31/12/2021: 8.96%

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 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"