

Documento destinado al público general

BOLETÍN

INFORMATIVO

"Desde 2009 Protegiendo su Patrimonio"



Asesoría Patrimonial Independiente

Hacemos la diferencia en Asesoría de Inversión

MERCADOS ACCIONARIOS

A La inflación en EU descende y da la pauta a un respiro de la FED

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió en ésta ocasión, no subir su tasa de referencia. Un dato de inflación en mayo por debajo del estimado y el endurecimiento de las condiciones en el otorgamiento de créditos, influyeron en la decisión. Habrá que ver sus siguientes movimientos.

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

La expectativa de tasas elevadas por mayor tiempo de lo estimado cobra fuerza con el movimiento de hoy de la FED.

La FED espera fervientemente que éste ciclo de tasas en aumento, solo desencadene un "aterizaje suave" de la economía y no una recesión. Con la inflación en descenso, pero todavía muy por arriba del 2% como nivel objetivo, la FED estudiará con detalle el desempeño del empleo y el consumo para decidir en julio de nueva cuenta si sostiene su tasa o la eleva de nueva cuenta.

BIENES BÁSICOS

El repunte de la economía China parece complicarse, y los precios de algunos bienes básicos, parecen resentirlo

Los últimos datos de la economía en China, parecen dar cuenta de que la recuperación de su economía, podría llevar más tiempo de lo previsto. De ahí que algunos especialistas han optado por comenzar a revisar a la baja, su expectativa para los precios estimados de algunos bienes básicos. El oro y la plata, con mejor desempeño mientras persista el temor de una recesión de la economía global, aunque contenidos por lo que pueda pasar con la tasa de referencia de la FED.



EL CONCEPTO DE LA SEMANA

¿QUE ES LA TASA DE REFERENCIA?

La tasa de referencia es la tasa porcentual con la que un banco central como el Banco de México (Banxico) presta dinero.

Mercados Accionarios

En Estados Unidos, la inflación anualizada en el mes de mayo se ubicó en 4.0%, por debajo del 4.1% que estimaba el mercado. La inflación desciende, pero todavía se encuentra lejos del objetivo de la FED de 2%. El dato, sirvió para que en su reunión del día de hoy, la FED decidiera, por el momento, no mover su tasa de referencia, dejándola en un rango entre 5.00-5.25%. Sin embargo, si las presiones persisten, podría evaluar la posibilidad de nuevas alzas. Lo que pudiera presentarse, es que las tasas permanezcan elevadas hasta eliminar las presiones inflacionarias, y tratar de conseguir que la economía “atterrice suavemente” y no caiga en una recesión. De lo contrario, el fantasma de una recesión podría mermar aún más la generación de utilidades para las empresas y afectar el desempeño de los precios de las acciones. La selectividad como siempre resulta vital en la conformación de los portafolios de inversión y por el momento, prevalece la recomendación de subponderar la renta variable y privilegiar la liquidez.

S&P 500



Fuente WSJ

| | LAST | CHANGE | %CHG |
|-------------------|----------|--------|-------|
| DJIA | 33987.00 | 7.67 | 0.02 |
| S&P 500 | 4365.55 | -7.04 | -0.16 |
| Nasdaq Composite | 13580.71 | -45.76 | -0.34 |
| Japan: Nikkei 225 | 33485.49 | -16.93 | -0.05 |
| UK: FTSE 100 | 7610.27 | 7.53 | 0.10 |
| Crude Oil Futures | 69.28 | 1.01 | 1.48 |
| Gold Futures | 1950.40 | -18.50 | -0.94 |
| Yen | 140.53 | 0.43 | 0.31 |
| Euro | 1.0884 | 0.0049 | 0.45 |

MERCADO DE DEUDA Y TIPO DE CAMBIO

Hasta el día de ayer, el mercado otorgaba una probabilidad de 90% a que la FED no hiciera el día de hoy movimientos en su tasa, suponiendo que si las presiones inflacionarias persisten, se podrían presentar una o dos alzas en reuniones posteriores. Ante esta expectativa, los bonos del tesoro han subido su tasa de rendimiento y el índice del dólar DXY ha ajustado su cotización. Banxico por su parte, ha dado cuenta de haber alcanzado ya la tasa terminal, o sea, la más alta del ciclo alcista y el consenso del mercado, a través de las más recientes encuestas, apuesta a que en diciembre próximo Banxico podría comenzar a descender su tasa de referencia. Si la FED no hiciera movimientos y Banxico mantuviera su tasa hasta diciembre próximo, el diferencial sigue siendo sumamente atractivo en 600 puntos base (Banxico 11.25%/FED 5.25%), lo que explica en parte la racha de apreciación que ha registrado el peso mexicano. Sin embargo, los analistas encuestados estiman que si prevalece el escenario de una recesión de la economía global que afecte a Estados Unidos, se incrementa el riesgo de una menor entrada de dólares a nuestro país, por menos remesas y por menores exportaciones. De ahí que hacia el cierre del 2024, se estima que el peso mexicano podría ubicarse entre \$19.80/\$19.90.

Tipos de interés bancos centrales »

| Bancos centrales | Tasas de interés | Sig. reunión |
|------------------|------------------|--------------|
| BdeM | 11.25% | 22.08.2023 |
| ECB | 3.75% | 15.08.2023 |
| FED | 5.25% | 14.08.2023 |
| BOE | 4.50% | 22.08.2023 |
| SNB | 1.50% | 22.08.2023 |
| RBA | 4.10% | 04.07.2023 |
| BOC | 4.75% | 12.07.2023 |
| BOJ | -0.10% | 16.08.2023 |
| CBR | 7.50% | 21.07.2023 |
| RBI | 6.50% | 10.08.2023 |
| PBOC | 3.65% | |
| BCB | 13.75% | 21.08.2023 |

Fuente de los Gráficos: WSJ

Crude Oil Futures



BIENES BÁSICOS

El optimismo del mercado de bienes básicos en la economía China, ha disminuido en las últimas semanas, en donde los indicadores de consumo y los temores de una crisis inmobiliaria que se agrave más de lo necesario, llevaron al Banco central de China a una reducción de su tasa de referencia, para incentivar la economía. De ahí que algunos especialistas han optado por ajustar a la baja sus estimados para algunos bienes básicos, tal es el caso del petróleo. Ahora algunas estimaciones ubican el precio del petróleo Brent hacia el cierre del año en US\$86 vs \$95 de su estimación previa. El oro y la plata, aunque con vaivenes en su precio, siguen siendo considerados como un activo de resguardo, mientras prevalezcan los temores de una recesión. Sus movimientos de corto plazo se contienen o se alientan en función del desempeño del dólar y las futuras decisiones de la FED.

EL CONCEPTO DE LA SEMANA

¿POR QUÉ SON IMPORTANTES LOS RESULTADOS TRIMESTRALES?

La tasa de referencia es la tasa porcentual con la que un banco central como el Banco de México (Banxico) presta dinero. Como su nombre lo indica, la tasa es la referencia que las instituciones financieras toman como base para poder asignar sus tasas de interés a sus clientes. Además, es la referencia que usan algunos productos de inversión, como los CETES, para ajustar sus rendimientos promedios. Esto quiere decir que, si la tasa de interés sube, el costo de los créditos y el rendimiento de los instrumentos de inversión también lo hará. En el caso contrario, si la tasa baja, los créditos serán más accesibles y el rendimiento será menor. El fenómeno inflacionario que está afectando a todos los países del mundo puede explicar las alzas que hemos observado a lo largo de este año. Con esta medida, los bancos centrales han tratado de reducir la demanda que ha provocado el desabastecimiento y el encarecimiento de múltiples materias primas. Al mismo tiempo, cuando la FED sube sus tasas de interés, el resto de los países –sobre todo los países emergentes, como México– deben pagar un mayor rendimiento para mantenerse atractivos para los inversionistas y evitar la fuga de capital hacia Estados Unidos.

<https://covalto.com/blog/el-efecto-de-la-tasa-de-referencia-en-tu-empresa/#:~:text=La%20tasa%20de%20referencia%20sirve,o%20la%20de%20tu%20empresa>.



Visite nuestro sitio web: www.fimse.com

Rendimiento Neto Efectivo del mes

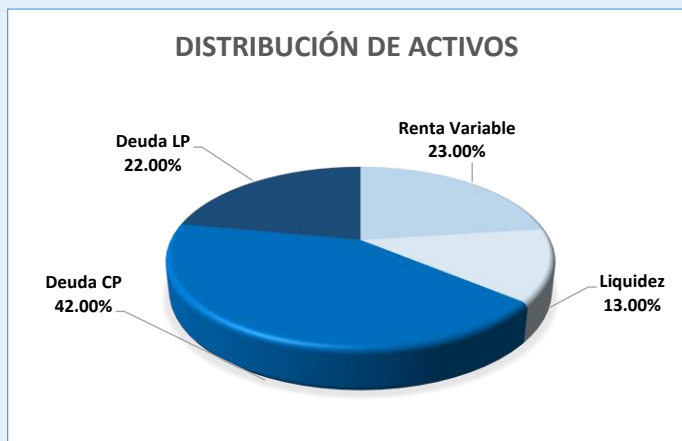
31/05/2023: 2.52%

Comentarios a la Estrategia:

Se ha seguido aprovechando el alza en tasas locales en instrumentos líquidos de corto plazo, aunque hemos ido incorporando una pequeña parte en instrumentos de deuda a largo plazo, para aprovechar la tasa terminal. Seguimos siendo selectivos en la renta variable incorporando acciones de alto dividendo pero con una limitada participación en el portafolio. Ante la incertidumbre, se mantiene la sugerencia de privilegiar la liquidez.

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.

ESTRATEGIA FIMSE



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"

Línea FIMSE 800 375 1921
WhatsApp 55 64 80 64 04

"Rendimientos pasados no garantizan Rendimientos Futuros"