



Jaque Mate

Enero - Marzo 2020

Creando Oportunidades

BBVA

Banca Patrimonial
y Privada

Apertura

Posición inicial

En 2019 se registró una desaceleración económica sincronizada a nivel global:

- Las tensiones comerciales e incertidumbre para la inversión propiciaron continuas revisiones a la baja en el crecimiento de las economías.
- La perspectiva de crecimiento mundial pasó de 3.5% al inicio del año a 3.0% a fines del mismo.
- Afortunadamente, los principales factores de riesgo global se moderaron a fines del año: China y EUA avanzaron en un acuerdo comercial parcial y el Reino Unido pospuso y definió una nueva hoja de ruta para el Brexit.

México no fue la excepción a la tendencia mundial:

- Las expectativas de crecimiento fueron a la baja. Pasaron de 1.8% al inicio de 2019 a 0.0% a fines del año.
- El principal factor de riesgo interno fue Pemex. No obstante, las acciones del gobierno federal permitieron mantener el grado de inversión de la empresa.
- La Cámara de Representantes de EUA retrasó la ratificación del TMEC, pero en diciembre lo aprobó y eliminó una importante fuente de incertidumbre para la inversión en México.

Defensa

A lo largo de 2019 reiteramos la hipótesis de que un mal desempeño en las variables económicas no necesariamente conduciría a un mal resultado para las inversiones.

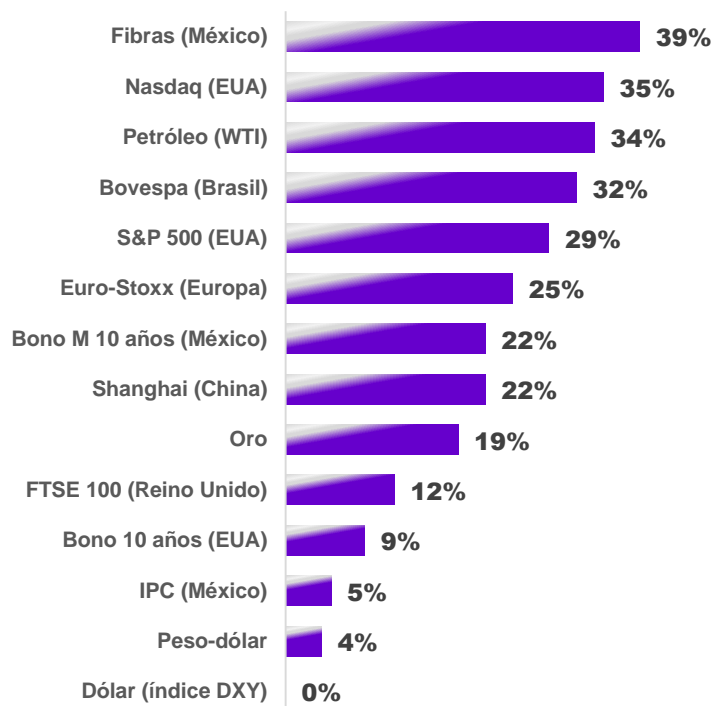
Los datos del cierre de año muestran que nuestra hipótesis era correcta pues, la mayoría de los activos financieros registraron desempeños positivos e incluso, avances de dos dígitos:

- Fibras (México): 39%
- Índice S&P500 (EUA): 29%.
- Bono M a 10 años (México): 22%.

Desempeño de activos en 2019

Rendimiento bruto en moneda local

Var % anual al cierre de diciembre 2019



Medio juego



Enroque

En 2020 esperamos riesgos económicos más moderados derivados del proteccionismo comercial a nivel global.

Sin embargo, los riesgos políticos y geopolíticos tendrán que monitorearse:

- Juicio político** al Presidente Trump.
- Proceso electoral** en EUA.
- Tensiones** entre Irán y EUA.

De acuerdo al Banco Mundial, el crecimiento económico esperado para la economía mundial es **2.5%** para 2020. Un crecimiento aún modesto que permitirá que las tasas de interés permanezcan bajas por más tiempo:

- La Reserva Federal (FED) realizó tres recortes de 25 puntos base en 2019 y esperamos que mantenga su tasa sin cambios en 1.75% durante todo 2020.
- El Banco Central Europeo (BCE) llevó su tasa de interés sobre depósitos a **-0.5%** en septiembre pasado y no vemos un cambio a lo largo de este año.



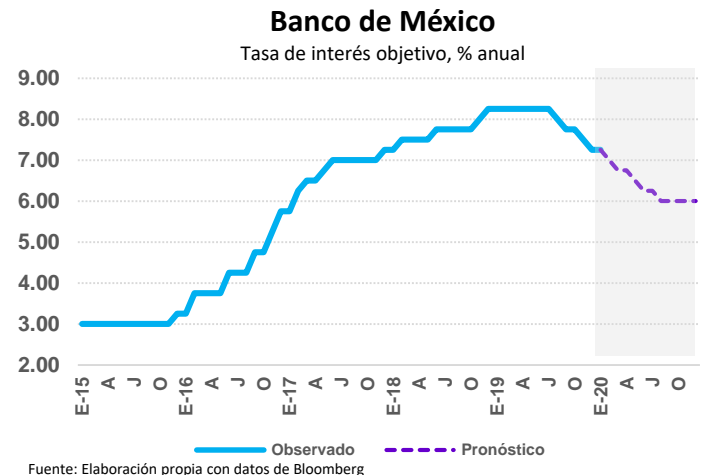
Doble ataque

En México, vemos en 2020 el inicio de una recuperación económica en base a un gradual avance de la demanda agregada:

- Consumo privado:** apoyado por ganancias salariales.
- Gasto público:** más dinámico tras el primer año de gobierno de la administración.
- Inversión privada:** con alicientes en menores tasas de interés.
- Exportaciones netas:** apoyadas por un entorno comercial menos desfavorable a nivel global.

Esperamos que la economía mexicana crezca **1.5%** en 2020 (estimado BBVA), acompañada de finanzas públicas sanas, bajas presiones inflacionarias y con catalizadores para un mayor crecimiento en la ratificación del TMEC y en el Plan Nacional de Infraestructura. No obstante, la calificación crediticia de Pemex seguirá siendo el principal factor de riesgo interno.

En este contexto, pensamos que Banco de México tendrá margen suficiente para continuar con su ciclo de baja en tasas. Esperamos que el banco central realice 5 recortes adicionales en su tasa objetivo para llevarla hasta **6.0%** en este año.





A pesar de esta baja en las tasas de interés, éstas permanecerán elevadas frente a las de otros países, lo que permitirá que México se mantenga atractivo para los inversionistas internacionales, y podría seguir contribuyendo a la fortaleza de nuestra moneda (estimado BBVA \$19.20 para cierre 2020).



Final

Jaque




En adición a los riesgos globales y locales que hemos descrito, en 2020 tendremos un panorama más retador para las inversiones:

-  Las tasas de interés de corto plazo irán a la baja.
-  La tasa de retención en los instrumentos de deuda incrementará de 1.04% a 1.45%.



¿Qué hacer con su portafolio de inversión en este entorno?

Frente al escenario de baja en tasas de corto plazo, sugerimos reducir su exposición en instrumentos de deuda corto plazo.

Dependiendo de cada perfil de riesgo, **recomendamos adoptar las siguientes estrategias de inversión:**

-  Incluir activos no correlacionados y elementos compensadores para incrementar la diversificación del portafolio.
-  Cubrir riesgos innecesarios en la exposición de activos y monedas.
-  Seleccionar instrumentos que en medida de lo posible eviten pérdidas extremas.


Si su perfil de riesgo lo permite, **sugerimos complementar las anteriores estrategias con instrumentos que brindan oportunidades tácticas:**

-  Integrar notas estructuradas a los portafolios.
-  Incorporar ideas de renta variable y de crédito corporativo.

En la mezcla por monedas, **reiteramos nuestra recomendación estructural de mantener un portafolio 70% en pesos y 30% dolarizado.**

Referente a la renta variable, tenemos **una visión más constructiva en la renta variable México** vs la renta variable internacional:

Grado de preferencia: Negativo Neutral Positivo

Renta Variable México 

Renta Variable Global

Estados Unidos 

Emergentes 

Nuestra familia de Multiestrategias, tanto en pesos como dolarizada, ofrece una gama amplia de oportunidades de inversión y una solución integral acorde al perfil de riesgo de nuestros clientes.

Le recordamos que lo más importante para lograr sus objetivos de inversión de largo plazo es, estar perfilado correctamente en su portafolio y respetar los horizontes de inversión de cada estrategia.

Jaque Mate

Estimado inversionista, todas estas ideas de inversión pueden implementarse de inmediato para usted en la Banca Patrimonial y Privada de BBVA México.

Para más información le pedimos que por favor consulte a su banquero.





Banca Patrimonial
y Privada

Disclaimer

Previo a la contratación consulta la Guía de Servicios de Inversión. La disponibilidad de los productos está sujeta al tipo de Servicio de inversión contratado.

Para mayor información sobre los fondos de inversión, denominación social, clasificación, riesgos inherentes, horizonte de inversión y liquidez, entre otros, consulta los prospectos de información, documentos relacionados e información relevante en www.bbva.mx y www.bmv.com.mx.

Documento elaborado por BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer ("BBVA"). Contiene información sobre fondos de inversión ("FI") a la fecha del mismo. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido.

Los FI son administrados por BBVA Bancomer Gestión S.A. de C.V, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero BBVA Bancomer (la "Operadora"), entidad responsable de la gestión de sus activos. Los FI son distribuidos por BBVA.

Los rendimientos históricos no garantizan que vayan a repetirse en el futuro. La composición de la(s) cartera(s) presentada(s) puede(n) variar.

Previo a la toma de una decisión de inversión, se debe conocer el funcionamiento del FI, así como las obligaciones y riesgos que se asumen con su contratación. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no constituye una oferta comercial susceptible de aceptación o adhesión por parte del cliente, ni tampoco debe entenderse como una recomendación personalizada, consejo o sugerencia en materia de Servicios de inversión. En caso de que el destinatario tenga contratado el Servicio de Ejecución de operaciones, la recepción de este documento no debe entenderse como una oferta por parte de BBVA.

Los empleados de BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los receptores que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en este documento.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, redistribuida, divulgada, citada, comunicada, ni entregada a ninguna otra persona o entidad sujeta a la legislación o jurisdicción de aquellos países en que la misma pudiera estar prohibida, limitada o sujeta a requisitos de autorización, registro o comunicación de cualquier tipo.