

Jaque Mate

Enero - Marzo 2021

Creando Oportunidades

BBVA

Banca Patrimonial
y Privada



Banca Patrimonial
y Privada

Apertura



Posición inicial

2020 fue el año del Covid-19. La pandemia nos dejó números y situaciones muy difíciles de olvidar: 87.1 millones de casos y 1.8 millones de muertes en el mundo al 31 de diciembre. A su vez, la gran mayoría de las economías del planeta registraron una profunda recesión económica, elevados niveles de desempleo, mayor pobreza y desigualdad.

La pandemia también aceleró tendencias y ofreció nuevas perspectivas: Teletrabajo, comercio electrónico, pagos digitales, energías renovables y la cooperación científica recibieron un fuerte impulso. Por ejemplo, los científicos descifraron el genoma del Covid-19 tan solo unas semanas después de su aparición en China y la información se compartió por el mundo: un elemento clave para la elaboración del nuevo tipo de vacunas genéticas desarrolladas por los laboratorios Pfizer y Moderna.

A su vez, frente a la crisis, los gobiernos y bancos centrales tuvieron una respuesta sin precedente. A nivel global, el apoyo fiscal a las economías fue mayor a 12% del PIB mundial, y economías desarrolladas como Alemania, Japón y EUA emplearon 39.2%, 35.0% y 14.2% de su PIB respectivamente, lo que representó 10 veces más a lo que utilizaron durante la Crisis Financiera de 2008. Por su parte, los bancos centrales realizaron aportaciones contundentes: bajando en forma rápida sus tasas de interés, inyectando liquidez a los mercados de crédito e incluso, comprando activos financieros privados y no solo gubernamentales.



Defensa

2021 será el año de las vacunas contra el Covid-19. Margaret Keenan, una mujer de 90 años de edad, fue la primera persona en el mundo en recibir una vacuna contra el Covid-19 en Reino Unido, el pasado 8 de diciembre. Este acontecimiento marcó una luz al final del túnel frente a la pandemia y 2021 será el año de la aplicación masiva de las vacunas.

El despliegue de vacunas y el control de la crisis sanitaria definirán el alcance de la reactivación económica.

Jaque Mate

Enero - Marzo 2021

Tiempo de lectura: 6.0 minutos



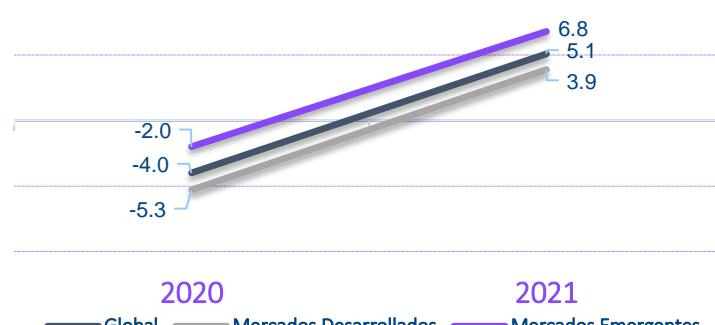
Rebrotos del virus mantienen los riesgos a la baja para el crecimiento mundial. Sin embargo, gracias a las vacunas las perspectivas son de recuperación para la gran mayoría de las economías en la segunda parte del año.

Las políticas de estímulo fiscales seguirán siendo necesarios para sostener la recuperación, pero ante el incremento en la deuda pública estarán presentes en forma más moderada. La política monetaria con tasas de interés de corto plazo bajas y estables impulsarán el crecimiento por el lado de la demanda. Una situación que al mismo tiempo se refleja ya en el incremento en las tasas de interés de largo plazo en los EUA.

En este contexto, las economías emergentes serán favorecidas. Tienen a su favor una abundante liquidez en los mercados financieros, la recuperación de las economías desarrolladas, el alza en el precio de materias primas, un dólar menos fuerte y un menor riesgo de guerra comercial entre EUA y China con la llegada de Joe Biden a la presidencia.

Perspectivas de crecimiento

PIB Var % anual





Banca Patrimonial
y Privada

Medio juego



Enroque

En 2021 las perspectivas económicas para México no difieren mucho del resto del mundo. Crecimiento positivo en el PIB por el efecto de una baja base de comparación con 2020, la reapertura económica y el despliegue de las vacunas.

También los riesgos hacia un menor crecimiento se mantienen. México es de las pocas economías emergentes que ha asegurado el abasto de vacunas para la población con compras anticipadas a los laboratorios, pero nuevos rebrotes del virus y un lento ritmo de inoculaciones prevalecen al inicio del año.

A su vez, la recuperación será lenta. Mientras la política monetaria brindó una mayor liquidez para los mercados de crédito y bajó las tasas de interés de corto plazo, las políticas fiscales contra-cíclicas, necesarias para el apoyo a las empresas y a las fuentes de empleo, estuvieron entre las más bajas del mundo. México sólo destinó 1.1% del PIB a medidas de apoyo fiscal, una cifra muy por debajo del promedio mundial (12%) y de América Latina (3%).

La recuperación será lenta y heterogénea. El sector industrial tendrá el mejor desempeño, impulsado por el sector exportador vinculado al ciclo económico de EUA, pero en contraste, los servicios seguirán débiles mientras no ocurra una reapertura total de actividades. Así, el sector externo será el motor del crecimiento en tanto que el consumo privado y, en especial, la inversión doméstica seguirán mostrando debilidad.

Escenario base macroeconómico

Indicadores Macro	2021 Estimados
PIB, Var % anual	3.2%
Inflación fin de periodo, %	3.3%
Fondeo fin de periodo, %	3.5% - 3.75%
Tipo de cambio fin de periodo, pesos por dólar	\$21

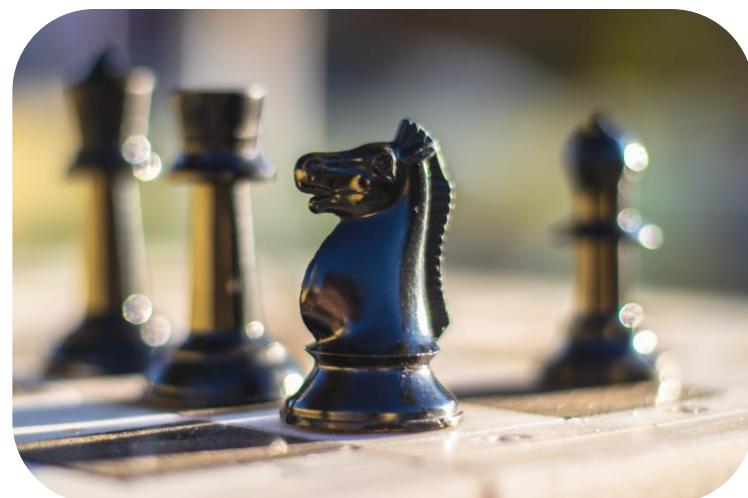


Doble ataque

La política monetaria seguirá apoyando la recuperación. En línea con una lenta recuperación económica, las presiones inflacionarias se mantendrán relativamente estables, ofreciendo al Banco de México un margen suficiente para seguir recortando sus tasas de interés. Podrían bajar a 3.75% en la primera parte del año y si las condiciones lo permiten alcanzar 3.5% al cierre de 2021.

Las finanzas públicas continuarán aportando estabilidad macroeconómica. Un paquete económico austero y muy limitados estímulos fiscales ayudaran a mantener finanzas públicas sanas y estabilizar la deuda pública. A su vez, la debilidad en la demanda interna y el dinamismo exportador permitirán mantener el superávit en la cuenta corriente, reduciendo riesgos de crisis en la balanza de pagos.

El tipo de cambio reflejará riesgos asimétricos a lo largo del año. A favor de una apreciación marginal estarán un dólar menos fuerte y parte de los flujos de capital a economías emergentes. Sin embargo, en el ámbito interno, subsisten varios riesgos para su depreciación: un rezago en la aplicación de vacunas y en la recuperación económica, un mayor deterioro institucional por los ataques a los organismos autónomos, incluyendo al Banco de México, nuevas presiones de Pemex sobre las finanzas públicas, conflictos entre la política energética nacional y las disposiciones del T-MEC, y un proceso electoral interno muy polarizante que definirá la composición de un nuevo Congreso Federal.





Banca Patrimonial
y Privada

Final

2021 trae consigo grandes temas por definir: el despliegue de vacunas contra el Covid-19, la sostenibilidad en la recuperación económica y la aceleración de mega tendencias en el uso de energías limpias y en la transformación digital. A su vez, la llegada de Joe Biden a la presidencia de EUA anticipa un regreso al multilateralismo.

En México, la economía ha mostrado señales de mejora, pero aún enfrenta serios retos en 2021: sostener su crecimiento, aliviar presiones en finanzas públicas, procesar cambios institucionales y resolver una elección intermedia que definirá la agenda económica del resto del Sexenio.



Jaque

En este entorno, pensamos que pueden haber buenas oportunidades de inversión en 2021, pero recomendamos proceder con cautela y ser selectivos.

1 Tipo de cambio. Exhibe riesgos asimétricos de cara al 2021: si todo va bien en el ámbito externo, el margen de apreciación del peso se ve más reducido que el margen de depreciación si las cosas se complican en el ámbito interno. En este sentido, una mezcla estructural 30% dolarizada y 70% en pesos sirve como un seguro para las carteras y por ello sugerimos aprovechar la reciente estabilidad del peso para constituir la cobertura cambiaria de mediano plazo. En particular, la MLB dolarizada puede ser una interesante alternativa si se cumplen además los criterios de edad y permanencia, pero también se puede tener una exposición táctica al tipo de cambio por medio de notas estructuradas.

2 Deuda gubernamental de mediano y largo plazo: pensamos que el margen para que las tasas de interés en estos plazos sigan bajando ya está muy acotado y por el contrario, la recuperación económica eleva el riesgo de un incremento en éstas tasas tal y como ya está ocurriendo en EUA. Recomendamos tomar utilidades en estos instrumentos.

3 Renta variable internacional. En EUA sugerimos salir de sectores tecnológicos y tomar posiciones en sectores cíclicos que se pueden beneficiar más de la recuperación económica, por ejemplo, bancos. No obstante, mantenemos un grado de preferencia relativo a favor de Europa y Emergentes.

Europa ha asegurado el número de dosis necesarias para combatir la pandemia y cuenta con más empresas en sectores cíclicos que EUA. A su vez, los emergentes deberán beneficiarse de la recuperación en China y en mercados desarrollados. Sugerimos participar con los fondos BBVAE50 en Europa y con notas de capital protegido en Emergentes. De manera más general, el fondo BBVAGLB le permitiría tener una mezcla óptima en la exposición en la renta variable internacional.



Renta variable local: En el contexto de riesgos a la baja para el crecimiento y una recuperación heterogénea, sugerimos permanecer selectivos en sectores y favorecer a las emisoras con altos dividendos. Le sugerimos participar por medio de nuestras Top Picks (Alfa, Kimberly, Megacable, Orbia, Funo, Prologis, Terra) y también por medio del ETF Mextrac.



Finalmente, recomendamos siempre mantener una estrategia de inversión de acuerdo a su perfil de riesgo: Recuerde tomar en cuenta el horizonte de su inversión.



Jaque Mate

Estimado cliente, en la Banca Patrimonial y Privada de BBVA México estamos a sus órdenes para escucharlo y de inmediato ayudarlo a posicionar su portafolio de inversión.

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





Banca Patrimonial
y Privada

Disclaimer

Consulte la Guía de Servicios de Inversión en www.bbva.mx. La disponibilidad de los productos está sujeta al tipo de Servicio de inversión contratado.

Documento elaborado por BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer ("BBVA"). Contiene información de un producto o instrumento financiero a la fecha del mismo. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido. Este documento no es considerado como un Reporte de análisis.

El prospecto de colocación o cualquier otro documento relacionado con la emisión de los valores o instrumentos financieros a los que se hace referencia en este documento, así como sus riesgos inherentes, pueden ser consultados en la página web del Emisor, o en las páginas www.cnbv.gob.mx y www.bmv.com.mx.

Previo a la toma de una decisión de inversión, se debe conocer el funcionamiento del producto o instrumento financiero objeto de este documento, así como de 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.

El presente documento no constituye una oferta comercial susceptible de aceptación o adhesión por parte del cliente, ni tampoco debe entenderse como una recomendación, consejo o sugerencia en materia de Servicios de inversión.

El envío de este documento no debe entenderse como una recomendación personalizada realizada por BBVA al destinatario. En caso de que el destinatario tenga contratado el Servicio de Ejecución de operaciones, la recepción del presente 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 el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser (a) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, (b) redistribuida, (c) divulgada, citada, comunicada (d) 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.