

Visión mensual de inversiones Febrero 2020

A pesar de la propagación del Coronavirus aminoran riesgos globales por lo que retomamos una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable

Resumen estrategia

- Luego de avances en acuerdos comerciales y disminución de volatilidad en conflictos políticos a nivel global, sumado a cifras de actividad repuntando parcialmente en las principales regiones del mundo, retornamos a una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable. El Coronavirus continúa propagándose, pero las autoridades han implementado importantes medidas, donde la tasa de personas que se recuperan por sobre las que fallecen aumenta día a día. Este escenario es respaldado por nuestros modelos cuantitativos que han entregado señales con un cambio de sesgo, aumentando parcialmente la ponderación hacia el mercado accionario.
- Aumentando exposición a Estados Unidos, su macroeconomía continúa mostrando solidez y también hemos visto positivos resultados corporativos donde ya han reportado casi la mitad de las empresas norteamericanas. Dado el cambio anterior, ponderamos aún más las economías desarrolladas por sobre las emergentes.
- En renta fija, disminuimos aún más High Yield donde, hemos visto debilitamiento en sus fundamentales, principalmente por debilitamiento en sus fundamentales, específicamente en términos de apalancamiento y ratio de cobertura de intereses. Por último, contamos con mejores perspectivas para los mercados emergentes para los próximos meses, dado eso, hemos aumentado nuestra posición en Deuda Emergente en moneda local en desmedro de bonos emergentes en dólares.

Recomendación

- Menor preferencia = Neutral + Mayor preferencia

TIPO DE ACTIVO	ENERO	FEBRERO
TOTAL RENTA FIJA	+	=
Renta Fija Nacional	=	=
Renta Fija Internacional	+	=
Deuda Emergente USD	=	-
Deuda Emergente Local	+	+
High Yield	=	-
Investment Grade	+	+
Tesoro Americano	-	-
TOTAL RENTA VARIABLE	-	=
Renta Variable Emergente	-	-
Asia Emergente	=	=
Latinoamérica	-	-
Chile	-	-
Perú	-	-
México	=	=
Brasil	+	+
Colombia	+	+
Europa Emergente	=	=
Renta Variable Desarrollada	=	+
Estados Unidos	+	+
Europa	=	=
Japón	-	-

*Estas posiciones corresponden a la visión del equipo Tactical Asset Allocation.




1.81%

La confirmación del USMCA impulsó al mercado mexicano


-8.01%

Efectos del Coronavirus comienzan a afectar las exportaciones chilenas

Visión mensual de inversiones Febrero 2020

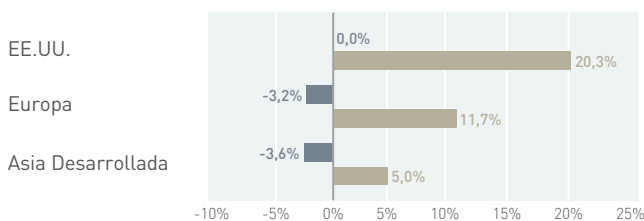
Resumen económico

- Los mercados globales comenzaron el año con un favorable comportamiento impulsado principalmente por la firma de la "fase uno" de la guerra comercial entre las dos potencias más grandes. En la segunda mitad del mes, los retornos comenzaron a derrumbarse, la rápida propagación del Coronavirus empezó a impactar a las bolsas de todas las regiones. Lo anterior, afectó parcialmente el rendimiento de los mercados porque dicho impacto fue contrarrestado por la importante subida que presentó el tipo de cambio.
- La incertidumbre que existe sobre la evolución del virus y sus eventuales impactos en la economía incrementa la volatilidad y nerviosismo entre los inversionistas. Los mercados desarrollados presentaron un muy buen desempeño, donde destacó Estados Unidos, nuestro país favorito, el cual presentó un importante retorno.
- Por otro lado, las economías emergentes se desplomaron la segunda mitad del mes, donde Latinoamérica y Asia mostraron un retorno negativo. La última, siendo el foco del inicio de la enfermedad con más de 43.000 casos confirmados y más de 1.000 fallecidos, y Latinoamérica porque sus exportaciones tienen al gigante asiático como su principal cliente.
- Los activos de renta fija internacional mostraron un muy buen comportamiento en enero, actuando como un activo de refugio frente a la inseguridad global generada por el Coronavirus. La tasa del bono del tesoro americano a 10 años y las compañías estadounidenses con grado de inversión destacaron por su favorable desempeño. Adicionalmente, el positivo retorno por el aumento del tipo de cambio apoyó el rendimiento de todos las clases de activos.

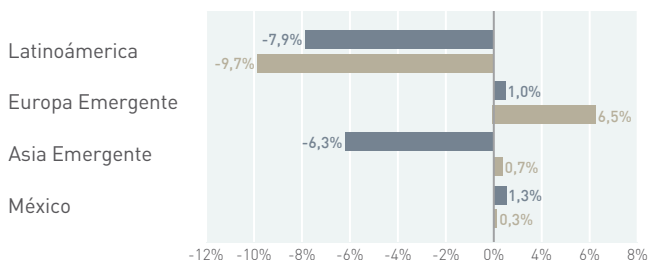
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS

■ Último mes ■ Últimos 12 meses

MERCADOS DESARROLLADOS



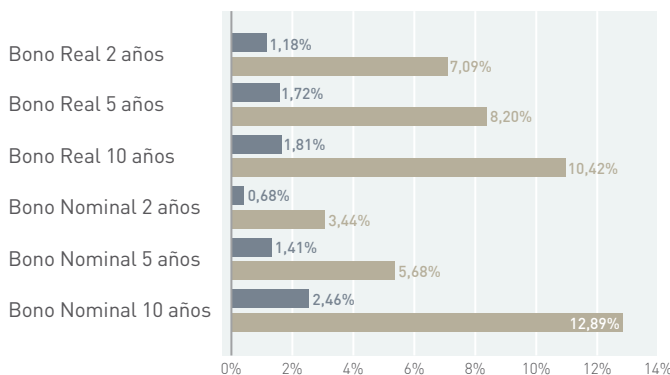
MERCADOS EMERGENTES



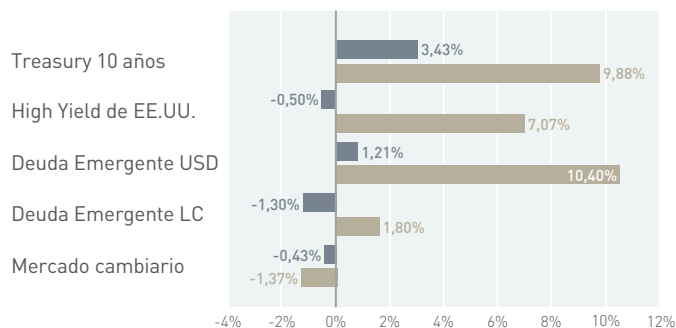
RETORNOS RENTA FIJA

■ Último mes ■ Últimos 12 meses

MERCADO LOCAL



MERCADO INTERNACIONAL



DÓLAR

Valor del US\$



Visión mensual de inversiones Febrero 2020

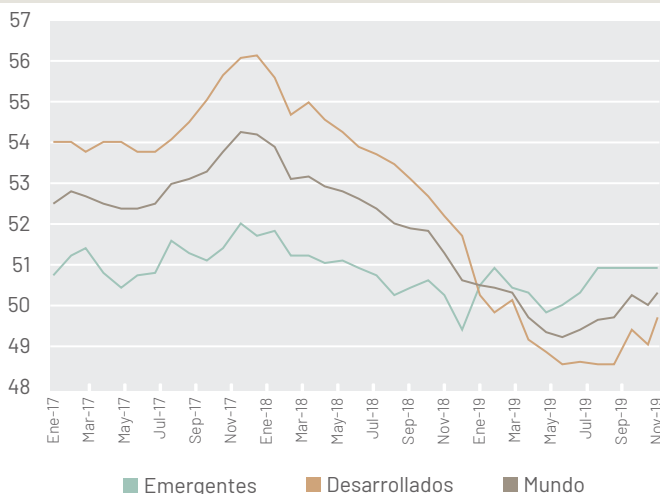
Global

Estrategia de inversiones

¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

- Luego de avances en acuerdos comerciales y disminución de volatilidad en conflictos políticos a nivel global, sumado a cifras de actividad repuntando parcialmente en las principales regiones del mundo, retornamos a una posición neutral entre Renta Fija y Renta Variable. El Coronavirus continúa propagándose, pero las autoridades han implementado importantes medidas, donde la tasa de personas que se recuperan por sobre las que fallecen aumenta día a día. Este escenario es respaldado por nuestros modelos cuantitativos que han entregado señales con un cambio de sesgo, aumentando parcialmente la ponderación hacia el mercado accionario.

Cifras de actividad comienzan a repuntar a nivel global
Fuente: Datastream

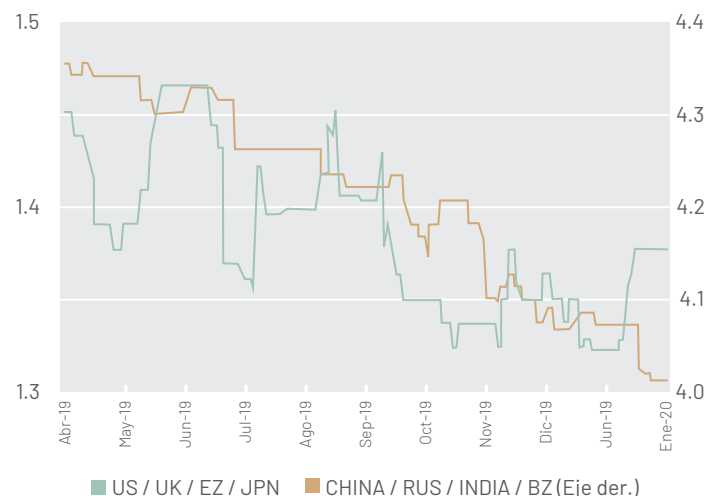


¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

- Aumentamos aún más nuestra preferencia en mercados desarrollados por sobre emergentes, donde Estados Unidos es la región favorita. Dado lo anterior, con mayor ponderación en el mercado estadounidense donde su macroeconomía continúa mostrando solidez, con mejoras en cifras de actividad y empleo, y también hemos visto positivos resultados corporativos donde ya han reportado casi la mitad de las empresas norteamericanas. Sumado a lo anterior, las expectativas de crecimiento para el presente y próximo año de las economías desarrolladas presentan un avance,

mientras que en las regiones emergentes se muestran estables. Por último, a pesar que el Coronavirus es un riesgo que afecta a todo el mundo, las economías emergentes serían las más afectadas, China siendo el foco del inicio de la enfermedad con más de 37.000 casos confirmados y más de 800 fallecidos, y Latinoamérica porque sus exportaciones tienen al gigante asiático como su principal cliente.

Expectativas de crecimiento en mercados desarrollados presentan un repunte para 2020 y 2021
Fuente: Datastream



PRINCIPALES RIESGOS DE NUESTRA ESTRATEGIA

- El principal riesgo de nuestra estrategia global tiene relación con una profundización de la desaceleración económica, lo que podría impactar negativamente las perspectivas de utilidades. Sumado a lo anterior, a pesar de mejores perspectivas en el corto plazo, continuarán siendo una fuente de volatilidad durante el 2020. Por otro lado, se mantiene las tensiones políticas a nivel global, con elecciones en España, protestas en Cataluña, sanciones contra Rusia, protestas en Hong Kong, y con incertidumbre de las futuras relaciones de intercambio entre Reino Unido y el resto del mundo. En Latinoamérica, consideramos como un potencial riesgo la gestión de López Obrador en México, la crisis política que está enfrentando Perú, la crisis social de Chile que mantiene con incertidumbre a los mercados, y la gestión que realizará el peronista Alberto Fernández en Argentina. Por último, se adiciona el impacto que el brote de Coronavirus podría generar en la economía mundial.

Visión mensual de inversiones Febrero 2020

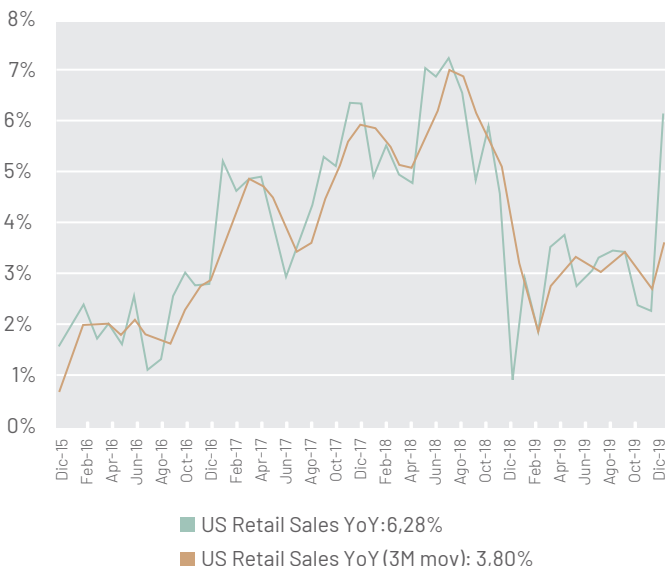


EE. UU.

- Estados Unidos sigue siendo nuestro favorito dentro de desarrollados. Finalmente, el 15 de enero se firmó la "fase uno" del acuerdo comercial entre las dos potencias más grandes de mundo, sumado a esto, las autoridades chinas anunciaron que decidieron rebajar aranceles por 75.000 millones de dólares a partir del 14 de febrero lo que favorecerá a la economía norteamericana. Este es solo el comienzo de múltiples negociaciones que aún persisten inestables, el mercado estará siguiendo de cerca los avances entre ambas partes. Por otro lado, el gigante americano ha destacado por buenos resultados corporativos tanto en sorpresas positivas como también en crecimiento en relación al año anterior. Y, presentando repunte en cifras de actividad, donde el dato de manufactura volvió a mostrar signos de expansión. A pesar de que la tasa de desempleo aumentó a 3,6% por sobre el 3,5% de meses anteriores, se crearon 225.000 nuevos empleos y los ingresos medios por hora aumentaron, según la información reportada por el Departamento de Trabajo, comenzando un 2020 mejor de lo estimado destacando los sectores de construcción, salud y transporte. Por último, nuestro modelo regional refuerza la fortaleza de Estados Unidos, posicionándolo en los primeros lugares frente al resto de las regiones. Todo lo anterior, nos hace reafirmar nuestra postura positiva en el mercado estadounidense.

Estados Unidos: datos de actividad comienzan a repuntar, destaca la notable mejora de ventas minoristas

Fuente: Bloomberg



Europa

- A pesar de que las cifras macroeconómicas de Europa presentaran señales de recuperación en relación a meses anteriores, el crecimiento económico permanece debilitado. Si bien es cierto que las expectativas de utilidades estabilizándose luego de un fuerte deterioro, las sorpresas macroeconómicas mostraron una fuerte caída y cifras de actividad manufacturera continúan en terreno contractivo. La incertidumbre con respecto al Brexit no da tregua, a pesar de que se confirmó la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el periodo de transición será clave, ya que definirá la futura relación de intercambio, tomando en cuenta la fuerte dependencia que existe entre ambos, como también los nuevos vínculos que generará el Reino Unido mediante las negociaciones con el resto de las regiones. Por último, nuestros modelos cuantitativos nos entregan mejores perspectivas, por lo que dadas las señales positivas, pero también los indudables riesgos, mantenemos una visión neutral en Europa.



Japón

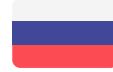
- Mantenemos una visión negativa en la economía nipona. En los últimos meses hemos visto una abrupta caída en el índice de sorpresas económicas que ya entró en terreno negativo. Adicionalmente, continúan las cifras económicas dando cuenta de una pérdida de fuerza y desaceleración económica. Observamos una reversión de toda la mejora que se había evidenciado en las cifras de consumo, explicado por un efecto transitorio de un aumento de impuestos (VAT). Además, las expectativas de crecimiento de utilidades de las compañías continúan su descenso, tendencia que se ha mantenido por más de un año. Por otro lado, el Banco Central continúa inyectando estímulos a la economía, y el mercado se encuentra transando a atractivas valorizaciones. En este escenario mixto, pero con sesgo más negativo nos hace tomar una mantener una posición cauta en este mercado, la que es reforzada gracias a nuestros modelos cuantitativos.

Visión mensual de inversiones Febrero 2020



Asia Emergente

- A mediados de mes finalmente se firmó la “fase uno” entre las dos potencias más grandes del mundo. Dentro de los detalles entregados destaca que China se comprometió a comprar entre 40.000 y 50.000 millones de dólares productos agrícolas estadounidenses anualmente, como también un total de 200.000 millones en otros productos en dos años. En términos económicos hemos visto un repunte en sus cifras de comercio internacional, exportaciones e importaciones, como también en producción industrial y mejora en sus resultados corporativos, pero la rápida propagación del Coronavirus genera una alta incertidumbre del impacto que provocará en la economía, donde ya se proyectan caídas en cifras de crecimiento.

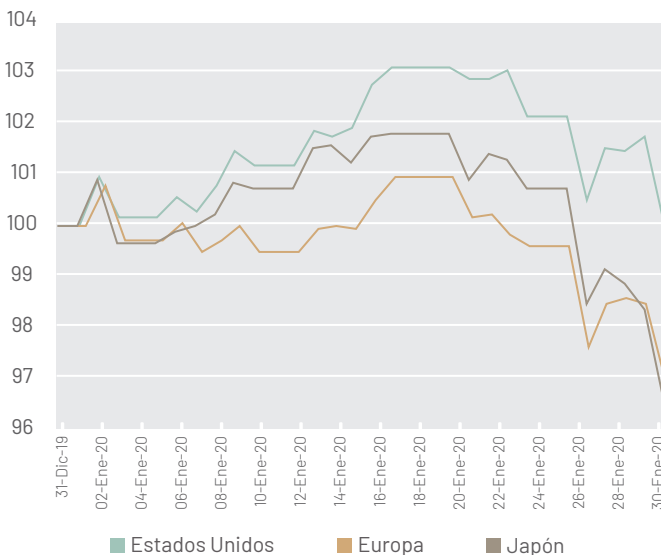


Europa Emergente

- En Europa Emergente, ciertos datos macroeconómicos han mostrado debilitamiento, pero resultados corporativos se mantienen estables, el permanente riesgo político que enfrenta la región y el buen rendimiento que ha presentado en el año, nos hacen mantener una visión neutral en el mediano plazo. El petróleo por su parte, además del efecto del Coronavirus, se vio afectado de manera negativa con la baja en la tensión mantenida entre Estados Unidos e Irán, luego de que este último reconociera el derribo del avión ucraniano, generando nuevamente manifestaciones en el país, con lo cual el precio del crudo cerró el mes 52 dólares por barril, lo que representa una caída cerca de 15%.

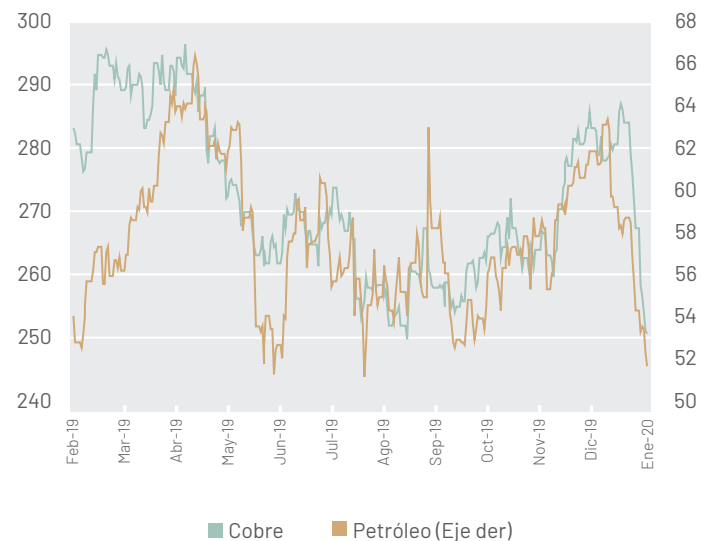
Mientras disminuyen las tensiones comerciales el Coronavirus revive el nerviosismo mundial

Fuente: Bloomberg



Commodities se desploman luego de la rápida propagación del Coronavirus

Fuente: Bloomberg



Visión mensual de inversiones Febrero 2020



Latinoamérica

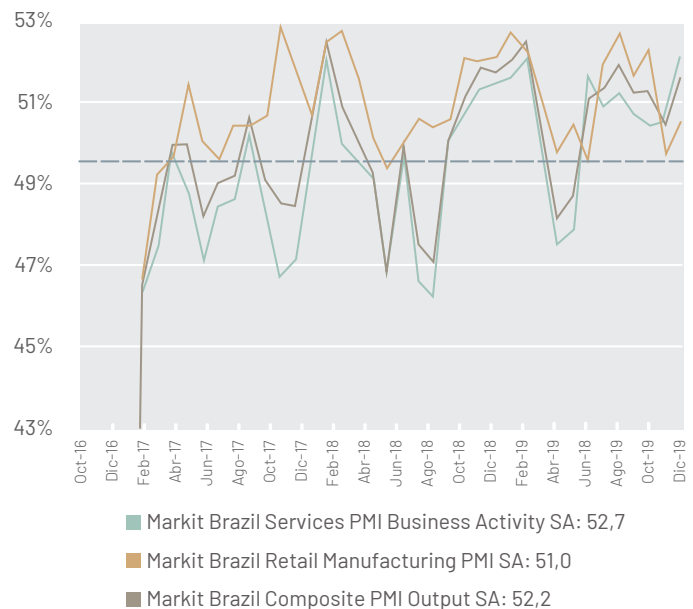
- Crisis políticas y sociales, que han durado más lo esperado en un comienzo, y que poco a poco empiezan a impactar los fundamentales económicos, generan incertidumbre y aumentan el riesgo a lo largo de la región. Por otro lado, cabe destacar el buen momentum que vive Brasil con buenos datos de actividad e inflación controlada en la parte baja de su rango meta, existen aires de positivismo porque después de varios años podría comenzar a revivir la economía más grande de América Latina.



México

- Finalmente, y luego de haber sido ratificado por el senado norteamericano, el presidente Trump firmó el T-MEC con lo que ahora solo falta la firma de Canadá para que pueda ser implementado y se deje atrás el TLCAN. Esto presume mayor certidumbre y una mejora en términos de inversión desde el sector privado local y exterior. Paralelo a la firma, el presidente en México anunció la creación del Gabinete para el Crecimiento Económico, con el principal objetivo de detonar inversiones, que incidan en la creación de empleo y crecimiento. Aun con lo anterior, el FMI que pronostica 1% y 1,6% de crecimiento en el PIB de México para 2020 y 2021 respectivamente, considera aún existen riesgos que pudieran presionar el dinamismo económico local y con ello se mantenga el estancamiento.

Cifras de actividad en Brasil permanecen en terreno expansivo



Principales supuestos para nuestra estrategia global

- Ritmo de crecimiento económico sigue debilitado
- Bancos Centrales más importantes mantienen sus políticas monetarias expansivas
- El escenario en materia comercial con señales positivas en el corto plazo, pero con muchas negociaciones aún por definir
- Se intensifican las tensiones políticas a nivel global, con elecciones en España y protestas en Cataluña, una coalición inestable en Italia, un eventual impeachment de Trump, sanciones contra Rusia, un incierto periodo de negociación luego de que se confirmara Brexit, y las amenazas entre Estados Unidos e Irán
- La evolución del Coronavirus y su eventual impacto en la economía global

Visión mensual de inversiones Febrero 2020

Local



Visión Económica local

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- El crecimiento económico para México registró una contracción de 0,1%, cifra preliminar, durante 2019. Por tipo de actividad, las primarias y terciarias mostraron avances, lo que no fue suficiente para contrarrestar. Con lo anterior, las actividades agropecuarias y de servicios mantienen su crecimiento desde hace ya varios años. Por otro lado, las actividades secundarias y ligadas al sector industrial se deterioraron como consecuencia de la incertidumbre generada desde la postura del nuevo gobierno, con lo que la inversión fija y la actividad manufacturera mostraron claros descensos. Otro factor que incidió en esta cifra fue el limitado gasto público. Para 2020 se espera 1% de crecimiento en PIB, según encuesta de Banxico.

TASAS DE INTERÉS

- Durante el primer mes del año las curvas tanto nominal como real mostraron movimientos a la baja. En el primer caso, los nodos nominales descendieron más de 23 pb en la parte corta y larga, mientras que los más cortos bajaron alrededor de 15 básicos. Por otro lado, la curva de reales descendió más de 20 pb en su parte media, mientras que se registraron descensos de 15 básicos en la parte más larga. Ambas curvas reflejan menor crecimiento económico en medio de la problemática generada por el Coronavirus, donde el impacto a la economía China se trasladará al dinamismo económico mundial. Además de lo anterior, los niveles de tasas en México siguen mostrando atractivo, entre las economías comparables con lo que se registró entrada de flujo de extranjeros.

¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

- Durante enero, la moneda mexicana se apreció 0,43% frente al dólar. La demanda de activos locales y el atractivo en tasas que aún ofrece México a nivel internacional sustentaron este resultado. Sin embargo, con los tres ajustes de tasa que se esperan desde Banxico y una FED en pausa, la moneda local podría comenzar a recortar su atractivo; si a lo anterior sumamos algunos riesgos, como la posible degradación en la calificación del soberano, que se mantenga el estancamiento económico y las elecciones en EE.UU., se espera cierta depreciación en el peso, y se prevé un cierre de año en 19,66 pesos por dólar por parte de los encuestados por el Banco Central.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

- Durante febrero se llevará a cabo la primera junta de Banxico, donde hay un 80% de probabilidad de recorte. A pesar de que el banco tiene un rango amplio de maniobra, las decisiones estarán alineadas al comportamiento de la inflación, que, si bien se espera cerca del 3% objetivo, también se prevé un trimestre con precios al alza. Además de esta reducción, en caso de darse, se contemplan dos ajustes más a la baja con lo que la tasa cerraría 2020 en 6,50% donde los encuestados por el mismo banco coinciden. Con lo anterior, México sigue ofreciendo tasas atractivas a nivel internacional.

INFLACIÓN

- Durante el primer mes del año, el nivel de precios reportado por INEGI alcanzó su nivel más alto en los últimos 6 meses, avanzando 0,48% respecto al mes anterior. Con esta cifra la inflación alcanzó 3,24%. Dentro del factor subyacente, se registró un incremento de 0,33%, mientras que en términos anuales alcanzó 3,73%. A su vez, en este rubro, el precio de las mercancías se encareció mientras los servicios disminuyeron. Por otro lado, dentro del rubro no subyacente que agrupa artículos más volátiles de la muestra, tanto precio de agropecuarios y energéticos se incrementaron.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

- El estancamiento económico registrado en 2019 pudiera mantenerse durante este año. Especialistas del sector privado encuestados por Banxico esperan un crecimiento de la economía de 1% para 2020. Lo anterior en línea con el pronóstico del FMI. Aunque se registra una mejora en el sector industrial americano, al cual está vinculada la economía local, aún se percibe incertidumbre por parte del sector privado lo cual repercute en niveles bajos de inversión fija bruta. Por otro lado, se espera que la inflación se mantenga en niveles cercanos al 3% aún cuando el apartado subyacente no muestra convicción para descender. Al cierre del año la expectativa es de 3,5%. De la mano de lo anterior, se esperan 3 recortes de 25 pb en la tasa de referencia, donde el primer ajuste podría ser en febrero.

Visión mensual de inversiones Febrero 2020



Visión Renta Fija local

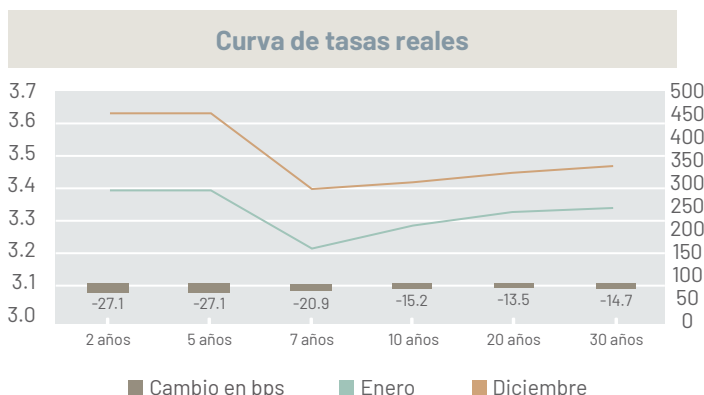
DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

- Durante el primer mes del año, los activos de renta fija local registraron desempeños positivos. En medio de una crisis de salud originada en China y el impacto que esta pueda tener en el crecimiento económico mundial, las curvas tanto nominal como real descendieron unos 20 básicos en promedio. De la mano de lo anterior, que es un escenario adecuado para esta clase de activos, México mantiene su atractivo en tasas en comparación con muchas economías a nivel internacional que, incluso ajustadas por riesgo e inflación, siguen siendo positivas. No se espera que se repita en magnitud la dinámica bajista del año pasado en las curvas que en algunos nodos supero los -180 pb, pero aún vemos cierto potencial.

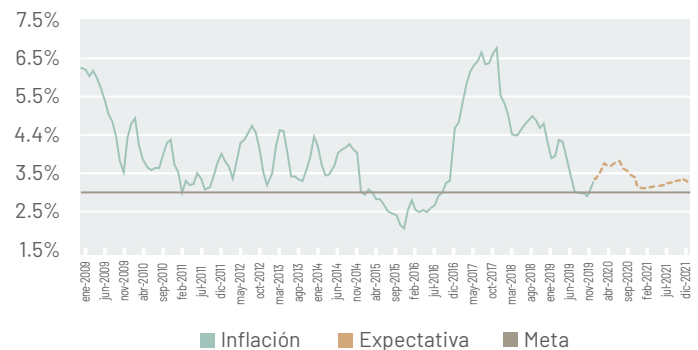
ESTRATEGIA	ENERO	FEBRERO
Duración	OW N	OW N
Curva	N	N
Corporativos	OW	OW
Real vs Nominal	UW	OW N

TASAS REALES

- En enero 2020, la curva de tasas reales registró descensos de 25 y 15 básicos en su parte media y larga respectivamente, excepto en el nodo corto donde el incremento fue de casi 20 pb. Con lo anterior, los activos ligados a inflación reflejaron desempeños positivos durante este periodo. Esta curva siguió la dinámica de la nominal, asumiendo presión en el crecimiento económico desde la problemática sanitaria que se originó en China. En términos de estrategia, se prevé un trimestre con cifras de inflación atractivas por lo que pasamos de estar cortos a largos-neutral tasas reales.



Expectativas de inflación

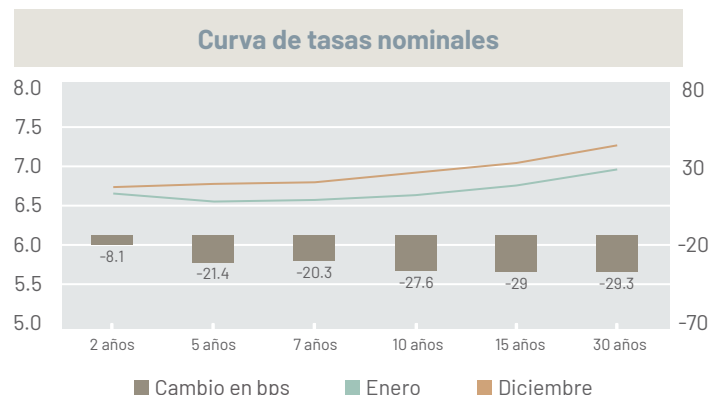


SPREAD CORPORATIVOS

- En el primer mes de 2020, las emisiones de corto plazo superaron los 3 mil millones de pesos, entre las que se encuentran AFIRME, DAIMLER, GMFIN y VWLEASE. Por otro lado, durante febrero se esperan colocaciones por casi 30 mil millones de pesos, donde Bancomer, Fonacot, KOF y GAP son los nombres más representativos.

TASAS NOMINALES

- La curva de tasas nominales registró en enero descensos de 15 y 20 básicos en su parte corta y media, mientras que supero los 25 pb de caída en la parte larga. Lo anterior significó rendimientos positivos para esta clase de activos. Esta dinámica se sustentó en la presión que ejerce la problemática del Coronavirus en el crecimiento económico de China y el mundo, además del atractivo que aún ofrecen las tasas en México en comparación con otras economías. En términos de estrategia, y dado que se espera un arranque de año con niveles de inflación al alza, pasamos de estar largos tasas nominales a estar cortos.



Visión mensual de inversiones Febrero 2020



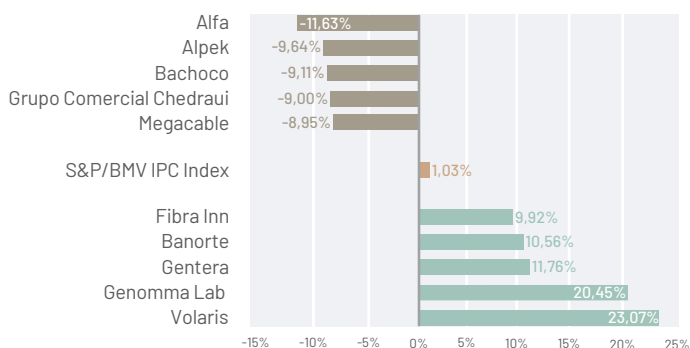
Visión Renta Variable local

¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

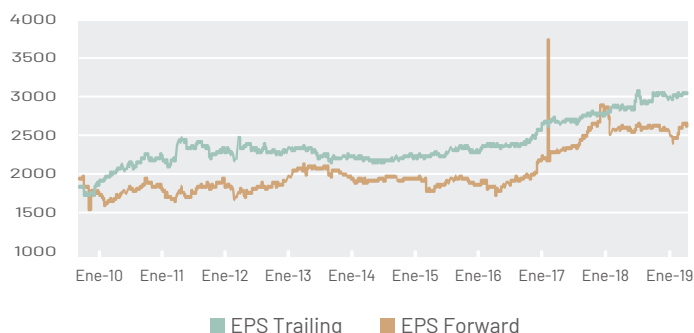
- Al cierre del primer mes de 2020, y a pesar del incremento en la aversión al riesgo por parte de inversionistas a nivel internacional provocado por el Coronavirus, la bolsa local registró 1,3% de crecimiento. A pesar de que los ajustes a la baja fueron generalizados por la problemática de salud mundial, el extraordinario arranque de año en esta clase de activos moderó la caída y resultó en desempeño positivo. La bolsa local aún refleja valuaciones atractivas, mientras el reto será el estancamiento económico que se prevé continúe en la economía local.

Estrategia de Research	ENERO	FEBRERO
Consumo Básico	OW	OW
Consumo Discrecional	N	N
Financiero	N	N
Industrial	UW	UW
Real Estate	OW	OW
Telecomunicaciones	OW	N
Materiales	N	OW
Utilities	OW	OW

Mejores/Peores desempeños del mes



EPS Trailing & Forward



ANÁLISIS DE MERCADO

- Durante enero el índice local avanzó 1,30%, en medio de un nutrido de noticias para emisoras en particular. En primer lugar, Orbia anunció la venta de su negocio de vinil lo cual derivó en un rally de doble dígito. También se dio a conocer una multa en Telnor, filial de AMX. Por otra parte, el sentimiento inicial en enero fue positivo ante el avance en los tratados comerciales de EE.UU. con México y China, con un final complicado ante la emergencia por el Coronavirus. Durante el mes, los sectores con los mayores avances fueron

el de Financieras (5,2%) y el de Materiales (1,7%), mientras que los rezagos más relevantes se presentaron nuevamente en Consumo Discrecional (-2,0%) y Consumo básico (-0,2%). Nos mantenemos positivos en los sectores de Materiales y Bienes Raíces, y con cautela para el subsector de aeropuertos después del rally que experimentaron, también seguimos cautos en el sector financiero ante expectativas de menor crecimiento y rentabilidad en 2020.

Visión mensual de inversiones

Febrero 2020

En el siguiente listado encontrarás conceptos y siglas clave que facilitarán la lectura de nuestros informes periódicos, para que comprendas de mejor manera los principales hechos de los mercados y nuestra estrategia de inversión.

Glosario

- **IPC:** Índice precios consumidor, el cual mide la variación de precios de una canasta fija de bienes y servicios de un hogar urbano.
- **PIB:** Producto Interno Bruto, el cual corresponde al valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de una región durante un periodo determinado de tiempo. Se calcula en base a: Consumo + Inversión + Gasto Fiscal + Exportaciones - Importaciones.
- **TPM:** Tasa de Política Monetaria, principal instrumento de la Política Monetaria en México. Es revisado mensualmente por el Consejo del Banco Central y es una manera de orientar a los agentes económicos para lograr la meta de inflación definida por el Banco.
- **BANXICO:** Banco Central de México, autoridad encargada de preservar la estabilidad monetaria del país, determinando, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés en México.
- **BCE:** Banco Central Europeo, autoridad monetaria de la Euro Zona que determina, entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés.
- **BoJ:** Banco Central de Japón, ente encargado de la política monetaria japonesa.
- **FED:** Reserva Federal de Estados Unidos, es la máxima autoridad monetaria de Estados Unidos, la cual determina entre otras cosas, los estímulos fiscales y las tasas de interés del país norteamericano. Es el equivalente al Banco Central de Chile.
- **PMI:** Indicador macroeconómico que intenta reflejar la situación económica de un país a través de una encuesta que se realiza a los gestores de compras de las empresas más representativas del país.
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional, institución internacional que busca fomentar la cooperación monetaria internacional; facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional; fomentar la estabilidad cambiaria; contribuir a establecer un sistema multilateral de pagos para las transacciones corrientes entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que dificulten la expansión del comercio mundial.
- **High Yield:** Alto rendimiento, es la deuda corporativa (bonos) cuya calificación es inferior a BBB.
- **Investment Grade:** Grado de Inversión, es la deuda corporativa de empresas de países desarrollados cuya calificación es BBB o superior.
- **Treasury (Bonos del Tesoro):** Títulos de deuda emitidos por el Departamento del Tesoro y otras agencias federales de los Estados Unidos. Los de menor vencimiento (un año o menos) se denominan Treasury Bills los de mediano plazo (de dos a diez años) son llamados Treasury Notes, y por último los de mayor plazo (más de diez años) son denominados Treasury Bonds.
- **Spread:** Diferencia entre el activos (Investment Grade y High Yield) y Treasury del tesoro americano.
- **Duración:** Plazo promedio en que serán pagados los flujos de un instrumento. A mayor duración promedio, mayor sensibilidad de los instrumento a los cambios en las tasas de interés.
- **WTI:** West Texas Intermediate o Texas Light Sweet, es un tipo de petróleo que se extrae en Texas (Estados Unidos). El precio del petróleo WTI es utilizado como referencia en el mercado norteamericano.
- **BRENT:** Petróleo Brent, es un tipo de petróleo que se extrae principalmente del Mar del Norte. Marca la referencia en los mercados europeos.
- **Hedge Fund:** También llamado "Fondo de Cobertura". Fondo especializado en la inversión de tipo especulativa, dirigido a grandes inversionistas.
- **Liquidez:** Mayor o menor facilidad con que se puede vender un activo y convertirlo en dinero en cualquier momento.
- **Consumo Básico:** Arca, Bachoco, Walmex, Bimbo, FEMSA, Gruma, Grupo Herdez, Jose Cuervo, Kimberly-Clark, KOF, Lala.
- **Consumo Discrecional:** Soriana, Alsea, Grupo Comercial Chedraui, Grupo Sanborns, Liverpool.
- **Financiero:** Unifin, Banco de Bajío, Banco Santander México, Qualitas, Banorte, BanRegio, Crédito Real, Gentera, Grupo BMW, Inbursa.
- **Industrial:** Alfa, Telesites, ASUR, GAP, Grupo Rotoplas, Nemak, OMA, Pinfra, Rassini.
- **Materiales:** Alpek, Cemex, Elementia, GCC, Grupo México, Mexichem, Moctezuma, Peñoles.
- **Real Estate:** Terrafina, Vesta, Fibra Danhos, Fibra Hotelera Mexicana, Fibra Inn, Fibra Macquire, Fibra Prologis, Fibra Shop, Fibra Uno, Grupo Gicsa.
- **Telecomunicaciones:** Televisa, América Móvil, Axtel, Megacable
- **Transporte:** Aeroméxico, Traxiona, Volaris
- **Utilities:** CFE Capital, Ienova.

Este informe ha sido preparado por Sura Investment Management México, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión ("SURA"), con la única finalidad de brindar a sus clientes información objetiva, general, referencial e ilustrativa de productos e instrumentos financieros. La información contenida en el presente ha sido obtenida de fuentes que SURA considera confiables, sin que haya realizado una verificación o auditoría sobre los datos presentados, por lo cual no está en posibilidad de pronunciarse sobre la veracidad y exactitud de la misma.

El resultado que se genere como consecuencia de cualquier decisión de inversión realizada por parte del cliente en apoyo de la información aquí mostrada es de su exclusiva responsabilidad, en el entendido que el presente documento en ningún momento deberá interpretarse como una recomendación de inversión por parte de SURA.