

Visión mensual de inversiones Abril 2020

Incorporamos Oro en nuestros portafolios frente a los agresivos estímulos monetarios y en línea con nuestra estrategia más cauta por la incierta evolución del COVID-19

Resumen estrategia

- Ante la incertidumbre generada por la propagación del COVID-19 por el mundo acotamos la exposición a Renta Variable, a pesar de que los modelos cuantitativos señalan una preferencia por mercados accionarios. El virus ya se encuentra prácticamente en todos los países del mundo y las medidas que han tomado los gobiernos para detener los contagios ya muestran un fuerte impacto en la economía mundial. Por el lado de la Renta Fija, mantenemos una posición neutral, e incluimos oro en los portafolios para aprovechar los agresivos estímulos monetarios que están aplicando los bancos centrales y protegernos de la eventual pérdida de poder adquisitivo de las monedas.
- En los mercados de Renta Variable preferimos emergentes por sobre desarrollados, en línea con nuestros modelos cuantitativos. A su vez dentro de emergentes privilegiamos Asia ya que en dicha región el virus ya está controlado, específicamente China ya vuelve lentamente a la normalidad. Por el lado de mercados desarrollados, nuestra principal posición es Estados Unidos que, si bien se convirtió en el epicentro del virus a nivel mundial, tiene más holgura para aplicar estímulos fiscales y monetarios para hacer frente a las implicancias que la pandemia tendrá sobre la economía.
- En línea con la mayor aversión al riesgo, dentro de Renta Fija, disminuimos Deuda Emergente en moneda local y subimos la posición en Investment Grade y bonos del tesoro americano, que entregan mayor protección a los inversionistas en escenarios de alta volatilidad e incertidumbre.

Recomendación

- Menor preferencia
 = Neutral
 + Mayor preferencia

TIPO DE ACTIVO	MARZO	ABRIL
TOTAL RENTA FIJA	=	=
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 Desarrollada	=	- -
Reino Unido	=	-
Asia Desarrollada	-	=
COMMODITIES	=	+ +
Oro	=	+ +

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



↑
10.89%

Japón hace honor a su historia de activo refugio.

↓
-26.97%

Bolsa de Brasil se desploma ante pandemia mundial y guerra de precios del petróleo.

Visión mensual de inversiones Abril 2020

Resumen económico

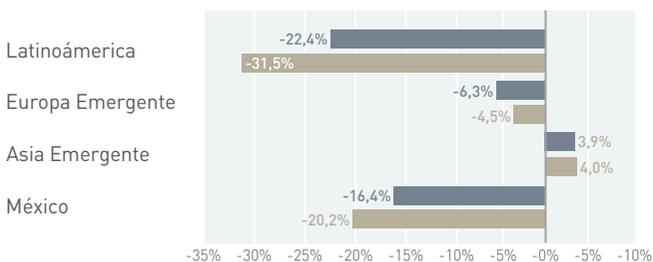
- Los mercados globales comenzaron el mes con fuertes caídas ante la rápida propagación del COVID-19 alrededor del mundo. Los inversionistas huyeron hacia los activos de refugio ante la incertidumbre sobre el impacto en la economía que tendrán las drásticas medidas que han tomado los gobiernos para frenar los contagios.
- Latinoamérica fue la más afectada. En la región convergen una serie de factores que hacen que su situación sea más compleja a la hora de hacer frente a la crisis y permiten suponer que su recuperación será más lenta. Entre ellos encontramos a sus precarios sistemas de salud, presidentes populistas que no toman en serio la pandemia, un largo periodo de bajo crecimiento, descontento social y una alta dependencia a los commodities, los que han visto sus precios desplomarse ante la contracción de la demanda global y la guerra de precios del petróleo. Europa Emergente también sufrió fuertes caídas debido a su alta dependencia al precio del crudo.

- Hacia la última semana de marzo, las pérdidas se moderaron ante los fuertes estímulos monetarios comprometidos por los bancos centrales y los estímulos fiscales comprometidos por los gobiernos. A pesar de ello, el mes terminó con retornos muy negativos, tanto en economías desarrolladas como en emergentes.
- Los activos de renta fija internacional también se vieron fuertemente afectados, salvo los bonos del tesoro de Estados Unidos, el activo refugio por antonomasia terminó el mes con retornos positivos y su tasa a 10 años alcanzó un nuevo mínimo histórico a comienzos del mes. Por otro lado, los papeles de deuda emergente, tanto en moneda dura como en moneda local, y los papeles High Yield tuvieron un desempeño en línea con el mercado accionario al comportarse como un activo de riesgo dada su baja calidad crediticia. Finalmente, la deuda Investment Grade, también sufrió caídas, pero más acotadas.

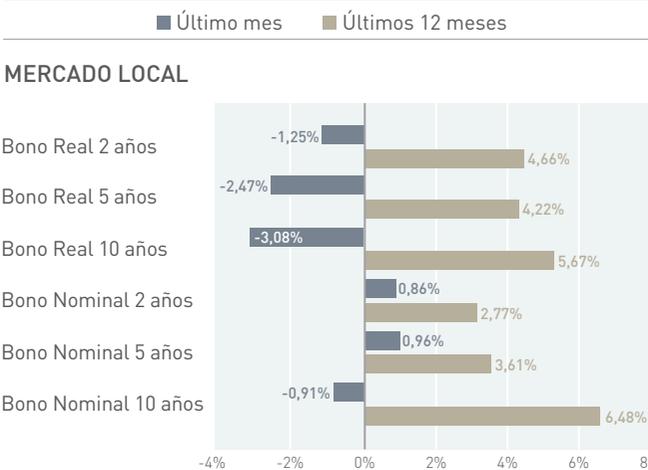
RETORNOS MERCADOS ACCIONARIOS



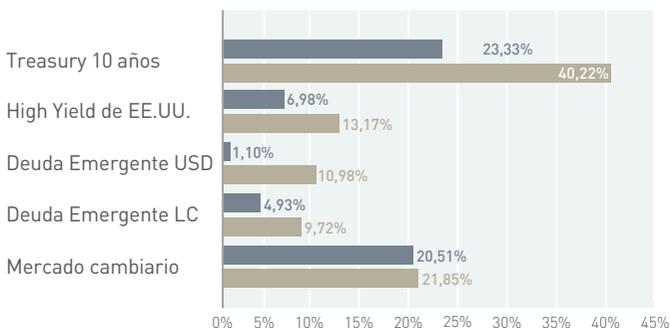
MERCADOS EMERGENTES



RETORNOS RENTA FIJA



MERCADO INTERNACIONAL



DÓLAR



Visión mensual de inversiones Abril 2020

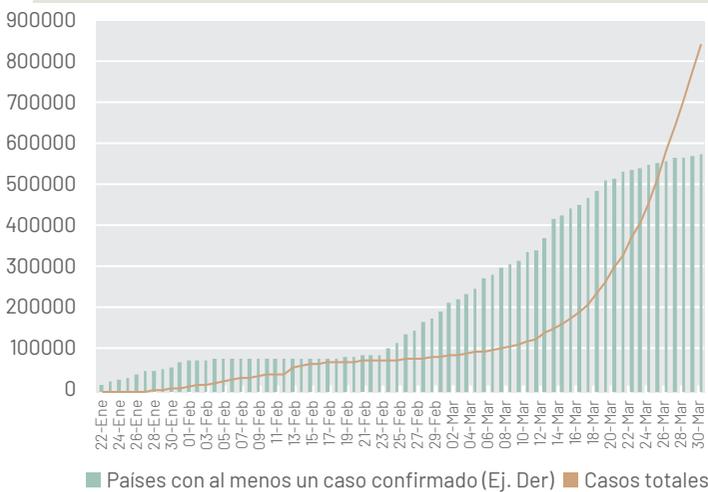
Global

Estrategia de inversiones

¿MÁS ACCIONES O MÁS RENTA FIJA?

- Si bien nuestros modelos cuantitativos entregan una preferencia por Renta Variable sobre Renta Fija hemos decidido mantener un doble subponderar en mercados accionarios, una posición neutral en activos de deuda y un doble sobreponderar en oro. Esto en línea con una posición cautelosa ante una economía que se encuentra parcialmente detenida para tratar de hacer frente a la propagación del COVID-19 a nivel mundial, el virus alcanzó los 850.000 contagiados en el mundo al cierre de marzo y las economías más importantes del mundo se encuentran en cuarentenas obligatorias con toda actividad no esencial suspendida. Por otro lado, incluimos oro por primera vez en nuestros portafolios para aprovechar los efectos que los agresivos estímulos monetarios tienen sobre su cotización y protegernos de una eventual pérdida de poder adquisitivo del papel moneda.

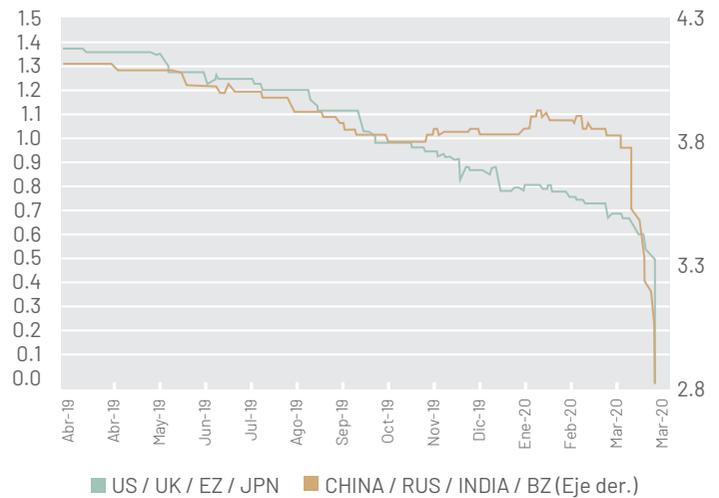
Virus se propaga de forma exponencial alrededor del mundo
Fuente: Bloomberg, OMS.



¿MÁS EMERGENTES O DESARROLLADOS?

- Cambiamos nuestra preferencia a emergentes, en línea con nuestros modelos, específicamente a través de Asia Emergente, región donde surgió la pandemia pero que, aparentemente, ha controlado. China vuelve lentamente a la normalidad, incluso la región de Hubei, epicentro del virus, se alista para levantar la cuarentena. En tanto dentro de desarrollados nuestra preferencia sigue siendo Estados Unidos que si bien es el nuevo epicentro del COVID-19, es uno de los países desarrollados con mayor holgura para aplicare estímulos monetarios y fiscales.

Continúan las expectativas de un enfriamiento económico para el 2020
Fuente: Datastream



PRINCIPALES RIESGOS DE NUESTRA ESTRATEGIA

- El principal riesgo de nuestra estrategia es que el COVID-19, virus que ha forzado a detener un gran porcentaje de la economía, sea controlado de forma más rápida a lo esperado, ya sea por las medidas de contención que han tomado los gobiernos o porque la vacuna esté lista antes de lo presupuestado. Lo anterior, provocaría una rápida recuperación de la Renta Variable, mercado que actualmente estamos subponderando. Por otro lado, los bancos centrales y gobiernos parecen estar dispuestos a hacer todo lo posible por contener la crisis, amenazando el poder adquisitivo de las monedas, riesgo que está, en parte, cubierto por nuestra exposición al oro, el cual al ser un recurso limitado mantiene su valor en el tiempo. En cuanto a las tensiones políticas, estas se mantienen a nivel global, con coaliciones inestables en Italia y España y elecciones en Estados Unidos en noviembre, los líderes de estos tres países están siendo cuestionados por el manejo de la crisis. Por otro lado, el conflicto entre Arabia Saudita y Rusia continúa. En Latinoamérica un potencial riesgo es el manejo de la crisis que están teniendo los presidentes populistas, especialmente en México y Brasil, lo cual es doblemente preocupante si consideramos la precariedad de los sistemas de salud, dicha precariedad también afecta al resto de los países de la región los cuales han debido tomar drásticas medidas para evitar el colapso, lo que podría dañar gravemente sus economías.

Visión mensual de inversiones Abril 2020

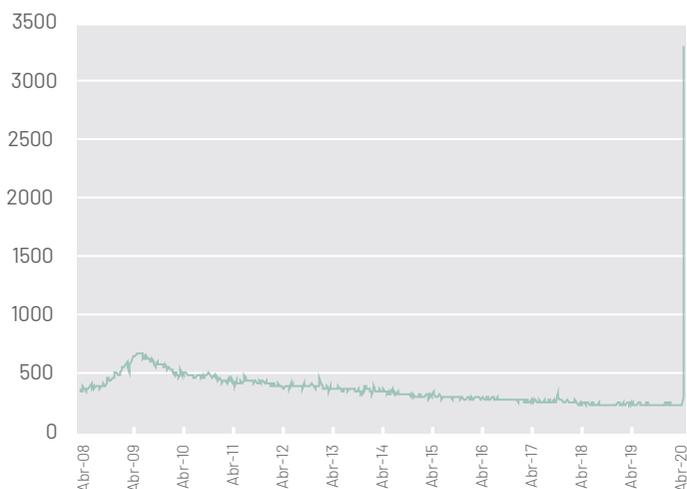


EE. UU.

- Estados Unidos sigue siendo nuestro favorito dentro de los desarrollados. Si bien, es uno de los países más afectados por el COVID-19, su relativa holgura monetaria y fiscal sustenta nuestra preferencia. La nación norteamericana tiene la mayor cantidad de casos activos y muy probablemente será el que tendrá más muertes en la medida que los pacientes evolucionen. Sin embargo, si ajustamos estas métricas por la población encontramos a naciones más afectadas. Desde el punto de vista económico los indicadores ya muestran los impactos de la pandemia, las peticiones de subsidio de desempleo alcanzaron una cifra histórica de tres millones hacia el final del mes, pulverizando el récord anterior y el desempleo se ubicó en 4,4% superando las expectativas. Por su lado, los PMI tanto de manufactura como de servicios se encuentran en terreno contractivo, no obstante, se ubican en un nivel superior al de sus pares desarrollados. Desde el punto de vista monetario, el gigante norteamericano, tenía una tasa de interés superior a sus comparables, lo que le permitió aplicar un recorte de 150 puntos base para hacer frente a la crisis y el parlamento aprobó un paquete de ayuda fiscal de dos billones de dólares, equivalente, al 10% del producto interno bruto.

Estados Unidos: mercado laboral ya sufre los efectos de la pandemia

Fuente: Bloomberg



Europa

- Europa es una de las regiones más afectadas por la pandemia, tanto Italia como España presentan gran cantidad de muertos y el mayor número de casos si corregimos por población. Varias economías del viejo mundo se encuentran en cuarentena general y los estragos económicos ya se reflejan en las cifras, los PMI se encuentran en terreno muy contractivo, especialmente los de servicios los que se han visto afectados por la suspensión de toda actividad no esencial en los países más afectados, por el lado de las utilidades, las expectativas siguen deteriorándose. En línea con lo anterior, nuestros modelos cuantitativos entregan señales negativas para la región. Para hacer frente a lo anterior y evitar que la contracción sea peor a lo esperado el Banco Central Europeo se comprometió a iniciar una compra de activos financieros por 870.000 millones de euros de aquí a fin de año. Sin embargo, por el lado de las políticas monetarias convencionales al BCE ya no le quedan balas. Lo propio están haciendo los estados, comprometiéndose importantes paquetes de ayuda fiscal que, en el caso de Italia y España están en torno al 2,7% del producto interno bruto, mientras que, en Francia, Reino Unido y Alemania, corresponde al 2%, 1,4% y 0,4% del PIB, respectivamente.



Japón

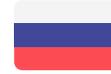
- En Japón mantenemos una posición neutral debido a la característica defensiva de su bolsa y su moneda. Si bien, el país venía con un bajo crecimiento hacia el cierre del año pasado debido al aumento del IVA y una política monetaria tradicional extenuada, no se ha visto demasiado afectado por el COVID-19, a pesar de no haber tomado medidas drásticas como se han tomado en occidente. Esto responde a la disciplina de su población y tecnología para hacer seguimiento a los casos. Por otro lado, el Banco de Japón anunció una importante compra de activos financieros para mantener el costo financiamiento de largo plazo cercano a cero, a su vez el gobierno central comprometió un estímulo fiscal equivalente al 0,5% del producto interno bruto.

Visión mensual de inversiones Abril 2020



Asia Emergente

- Aumentamos posición en Asia Emergente ya que en la región el virus está controlado, específicamente China, donde el gobierno ya ha levantado las medidas de contención sanitaria, incluso Hubei, región donde surgió el virus y epicentro de la pandemia ya se prepara para volver a la normalidad. Los índices de actividad del gigante asiático ya evidencian una mejora.



Europa Emergente

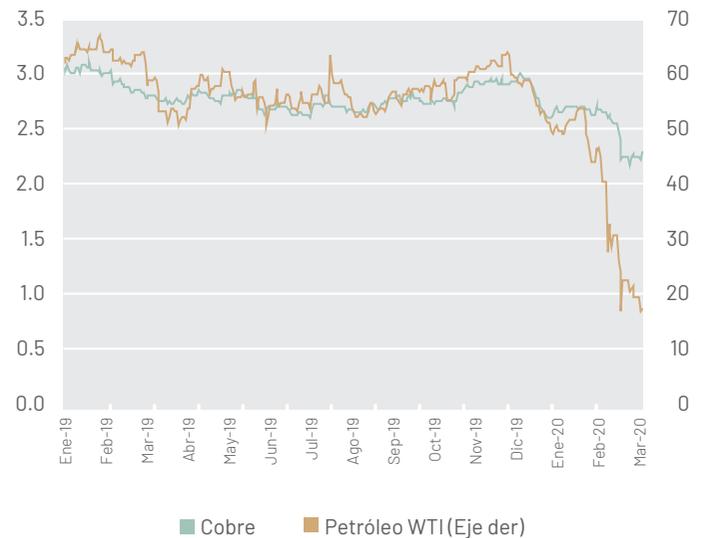
- Por el lado de Europa Emergente, mantenemos una posición neutral, si bien, es una región muy dependiente del precio del petróleo, presenta una importante cantidad de reservas internacionales (específicamente Rusia) para hacer frente a la guerra de precios. Por otro lado, han logrado hacer frente a la pandemia desde el punto de vista sanitario y los índices de actividad no han reflejado una caída importante, a diferencia de otras regiones.

Índices de actividad de China evidencian una mejora luego de que se levantaran medidas de contención sanitaria



Geopolítica y Coronavirus impactando fuertemente precios de commodities

Fuente: Bloomberg



Visión mensual de inversiones Abril 2020



Latinoamérica

- En Latinoamérica mantenemos una visión negativa, su alta dependencia a los commodities, que han disminuido fuertemente su precio, especialmente el petróleo, puede afectar la recaudación fiscal justo en un contexto donde los estados deben incrementar su gasto para hacer frente al COVID-19. Por otro lado, existen líderes populistas en la región, especialmente en Brasil y México que no le toman el peso a la crisis, postergando medidas de contención lo que podría empeorar la situación, sobre todo, considerando los precarios sistemas de salud, todo lo anterior se suma a un bajo crecimiento en los últimos meses a causa del descontento social y una serie de manifestaciones que duraron más de lo esperado.



México

- En México se dieron a conocer los estimados macroeconómicos para 2021, mismos que aún tendrán que pasar algunas aprobaciones. Claramente el coronavirus exige mayor gasto para hacerle frente al impacto económico que provocará, y en línea con ello se pretende seguir usando el fondo de estabilización, así como un incremento en el déficit público del 2,6% al 4,4%, lo que repercutiría en un incremento de la deuda pública en más de 6% desde el 45.6% respecto al PIB en 2020. Adicionalmente, se contempla un tipo de cambio de 22,9 vs 20, un precio en la mezcla de petróleo de 24 dólares por barril vs 49 previo, así como una contracción en el PIB de -1,9% vs 2% estimado anteriormente. Con todo lo anterior, el balance primario pasa de 0,7% a -0,4%.

La bolsa de Brasil fue una de las más afectadas en el mundo
Fuente: Bloomberg



Principales supuestos para nuestra estrategia global

- COVID-19 generará una fuerte contracción económica durante el primer semestre del 2020 la cual logrará ser compensada por una recuperación en el segundo
- Bancos centrales aplican agresivas políticas monetarias expansivas, tanto convencionales como no convencionales
- Gobiernos comprometen importantes estímulos fiscales para intentar contener los efectos negativos sobre la economía
- Se intensifican las tensiones políticas a nivel global, con elecciones en España y protestas en Cataluña, una coalición inestable en Italia, sanciones contra Rusia, un incierto periodo de negociación luego de que se confirmara Brexit, amenazas entre Estados Unidos e Irán, y conflicto entre Rusia y Arabia Saudita

Visión mensual de inversiones Abril 2020

Local



Visión Económica local

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- En medio de la propagación del Covid-19 y el potencial deterioro económico global a causa de este, los recortes en las expectativas de crecimiento para las economías de todo el mundo no se han hecho esperar. Para México, que además lastra una contracción en el PIB durante el primer año del nuevo gobierno, la expectativa de especialistas privados encuestados por el banco central local es de -3,5% en 2020, con una recuperación de 1,7% para 2021. Algunos otros analistas y casas de inversión pronostican un escenario más negativo de hasta -8% de crecimiento. Lo anterior sustentado en la desaceleración mundial, además de la falta de claridad y respaldo al sector privado desde el gobierno, ante el impacto que la pandemia ya ha provocado en algunos sectores de la economía.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA

- Durante marzo, adelantando su decisión de política monetaria en unos días, Banxico recortó en 50 puntos base su tasa de referencia. Este ajuste estuvo en línea con la FED que acumula 150 puntos base de recorte este año, y con muchas otras economías. Con este movimiento, la tasa de referencia para México se ubica en 6,5%. A pesar de este recorte, la depreciación del tipo de cambio obedece más a factores externos como la búsqueda de activos refugio por parte de inversionistas, así como el recorte en la calificación soberana y PEMEX. Especialistas del sector privado esperan 100 puntos base más de ajuste.

¿Y QUÉ SE PUEDE ESPERAR DEL DÓLAR?

- Durante el tercer mes del año, la moneda mexicana registró una depreciación de más del 20% en su paridad frente al dólar. La alta demanda de activos refugio ante el incremento de la aversión al riesgo por parte de inversionistas en medio de la propagación del coronavirus provocó que activos como el oro y los bonos del tesoro americano se apreciaran de manera opuesta a la moneda local. Además de lo anterior, los recortes de la calificación soberana como la volatilidad en los precios del petróleo sustentaron esta dinámica. Con lo anterior, se estima que el peso mexicano muestre cierta recuperación a cierre de año en niveles de 22 pesos por dólar.

TASAS DE INTERÉS

- Durante marzo, en medio del potencial impacto que el coronavirus pueda causar en la economía mundial, los inversionistas continuaron demandando activos refugio. En este mismo sentido, la curva de tasas de interés nominal en México registró incrementos desde la parte media y hasta sus nodos más largos de entre 13 y hasta 74 puntos base. Sin embargo, en la parte corta se observó la dinámica contraria, donde los descensos alcanzaron hasta 50 puntos base ante la expectativa de más recortes de tasa desde Banxico. Por otro lado, la curva de tasas reales, ya con niveles menos atractivos que los mostrados en periodos anteriores, registró subidas en todos sus nodos, siendo más pronunciadas en la parte corta alcanzando hasta 100 puntos base, y 40 en promedio en los demás nodos.

INFLACIÓN

- Durante marzo, la inflación registró un descenso de -0,05% respecto a febrero, cifra con la cual se alcanza un 3,25% anual. A pesar de esta contracción en el nivel de precios, es importante recalcar que el factor subyacente se mantiene resiliente a disminuir, e incluso aumentó en esta ocasión, mientras que el ajuste a la baja en el precio de las gasolinas, dentro del factor no subyacente, fue la principal razón del nivel alcanzado. Cabe mencionar también que el nivel actual estuvo por debajo del consenso de analistas que esperaban 3,47%. En línea con lo anterior, esperamos un nivel de 3,72% a cierre de 2020, mientras aquellos especialistas encuestados por Banxico esperan 3,64%.

EXPECTATIVAS PRÓXIMOS 3-6 MESES

- Con la actual coyuntura económica se prevé un empeoramiento en las variables económicas en México. En términos de PIB, el rango de pronósticos es amplio, sin embargo, ninguno tan positivo como un crecimiento del 0,1% desde la Secretaría de Hacienda en su límite superior. Especialistas privados esperan -3,5% y SURA en el mejor de los casos -2,2%. Por otro lado, la inflación registró un descenso importante sustentado en la disminución en los precios de gasolinas mientras el factor subyacente reportó un incremento. Para cierre de año se esperan niveles cercanos al 3,7%. Ligado a lo anterior, el tipo de cambio, que acumula hasta marzo una depreciación de más del 25% frente al dólar, se espera recobre niveles de entre 22,50 y 21,95 pesos a cierre de 2020.

Visión mensual de inversiones Abril 2020



Visión Renta Fija local

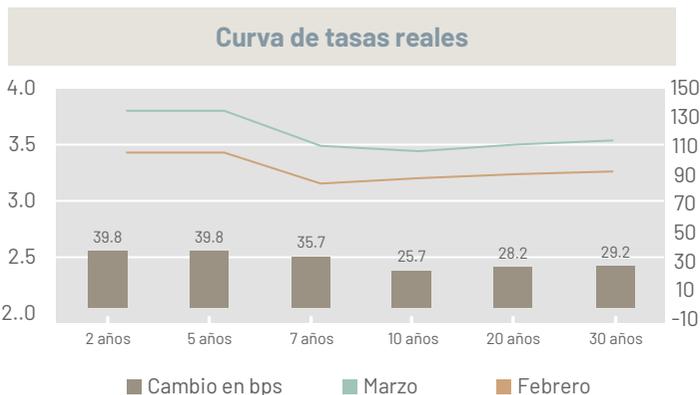
DENTRO DE RENTA FIJA LOCAL

• Durante el tercer mes del año, los movimientos de las curvas fueron mixtos. Por un lado, en la curva de tasas reales mostraron alzas a lo largo de todos sus nodos, reflejando un menor interés por parte de inversionistas ante el menor atractivo ofrecido por los activos ligados a inflación. Por otro lado, la curva de tasas nominales registró bajas de hasta 50 puntos base en su parte corta, misma que se encuentra ligada a la política monetaria de Banxico. Sin embargo, en su parte media y larga los incrementos superaron los 70 puntos base, claramente reflejando salida de inversionistas, mismos que buscaron activos refugio en medio de la propagación del COVID-19, además de que ahora exigen una mayor prima por los activos locales.

ESTRATEGIA	MARZO	ABRIL
Duración	OW N	OW N
Curva	N	STEEPENER
Corporativos	OW	N-FLOAT
Real vs Nominal	OW	UW

TASAS REALES

• En marzo 2020, la curva de tasas reales registró movimientos alcistas de hasta 100 puntos base en sus nodos cortos. Con un menor atractivo de esta clase de activos, de cara a la ralentización global de la economía y el exceso de demanda de activos considerados como refugio, los activos ligados a inflación mostraron una dinámica negativa. La inflación durante este periodo descendió a 3,25%.

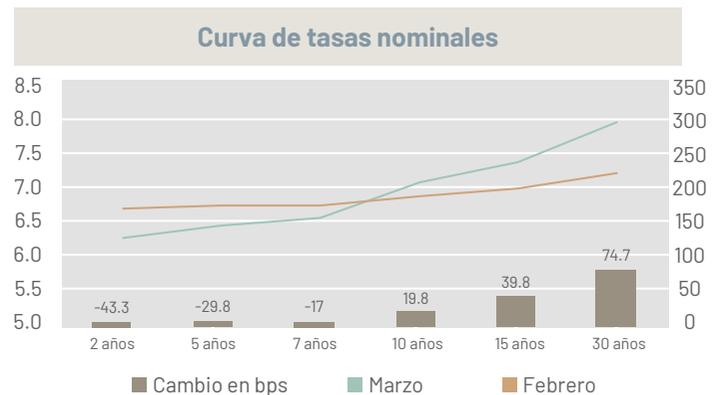


SPREAD CORPORATIVOS

• Después de un buen dinamismo percibido durante febrero en cuanto a colocaciones de largo plazo, durante marzo el monto alcanzó apenas 7.000 millones de pesos, donde empresas como Daimler y grupo Carso colocaron más del 90% en conjunto. Casi un 20% del total se colocó a tasa fija mientras el remanente fue a TIIE 28 más 40 puntos base en promedio. Hasta marzo del año actual se han colocado cerca de 30 mil millones de pesos, monto que supera a lo colocado en 2019 durante el mismo periodo.

TASAS NOMINALES

• En un claro movimiento de empinamiento, los nodos más largos de la curva nominal registraron incrementos por encima de 70 puntos base, por otro lado, en la parte corta de la misma la dinámica fue bajista con hasta 50 puntos base. En el primer caso, la mayor prima de riesgo ante recortes de la calificación soberana, la fuerte caída en precios del petróleo y la propagación del coronavirus, dieron soporte a esta dinámica. En el segundo, expectativas de más recortes por parte de Banxico dieron sustento.



Visión mensual de inversiones Abril 2020



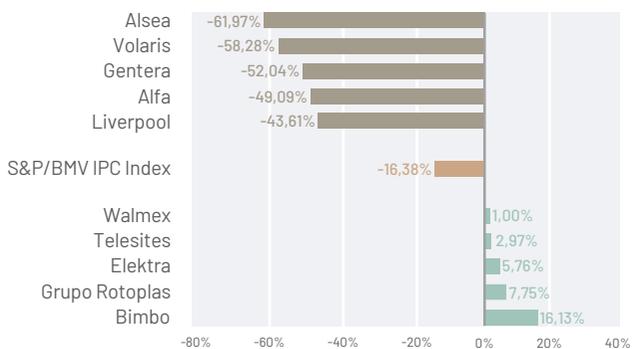
Visión Renta Variable local

¿CÓMO SE VE LA BOLSA LOCAL?

- A pesar del abaratamiento de las valuaciones en México, los inversionistas se mantienen cautelosos del mercado accionario local. Durante marzo, y muy en línea con los índices accionarios alrededor del mundo, el IPC reportó una caída de más del 29%, donde los sectores ligados a turismo y consumo discrecional se han vistos más afectados. Por otro lado, y a pesar de lo encarecido de su valuación, sectores como consumo básico se han comportado de manera más resiliente a los choques de volatilidad. En términos generales, mantenemos foco en aquellas compañías con una menor exposición a los riesgos de la economía local y/o con exposición a ingresos en monedas diferentes al peso con alta diversificación geográfica de sus negocios.

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

Mejores/Peores desempeños del mes



EPS Trailing & Forward



ANÁLISIS DE MERCADO

- Durante marzo el índice local registró la mayor caída mensual desde la crisis del 2008 con un retroceso de 16%. Como habíamos señalado en la entrega anterior, el impacto a los portafolios inicial por el Covid-19 extendió el sentimiento negativo de mercado a economías del continente americano. Los sectores con los mayores retrocesos fueron los de consumo discrecional (con caídas cercanas al 50%), seguidas por el sector industrial y debido principalmente al desempeño de los grupos aeroportuarios (caídas de más del 30%) y

seguido muy de cerca por el sector financiero ante los posibles impactos en calidad de cartera, rentabilidad y crecimiento en 2020 (con caídas cercanas al 30%). Por su parte los sectores de consumo básico y telecomunicaciones actuaron como activos de refugio al limitar los retrocesos a un 7% y 15% respectivamente. De momento seguimos recomendando posicionamiento en compañías con balances sólidos, perfiles de deuda y calces de moneda conservadores.

Visión mensual de inversiones Abril 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, Asea, 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, Nemark, 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.