

# Premisas de inversión – Octubre 2022

Estrategia y Gestión  
de Portafolios



## Entorno Internacional

- Nuestro estimado para el **crecimiento del PIB de Estados Unidos en 2022 (1.2%)** se ubica por debajo de lo previsto por el consenso (1.6%). Proyectamos un avance de 0.8% en el PIB de EE.UU. en 2023 (1.0% consenso del mercado). Un escenario de recesión en Estados Unidos ocurriría hasta que el empleo ajuste significativamente, mientras que en la Eurozona dicho escenario podría materializarse este mismo año. Prevemos una importante desaceleración en el crecimiento de China.
- Estimamos una **inflación de 7.2%** para Estados Unidos al cierre de 2022 (8.3% nivel actual). La inflación general podría cerrar 2023 en 4.5% debido al freno en la economía y mayores tasas de interés. La inflación subyacente se mantendrá muy por encima del objetivo de la Reserva Federal. Inflación alta en Europa y otras regiones.
- **Política monetaria restrictiva.** Tasa de interés de referencia de la Reserva Federal (FED) cerrará el año entre 4.50% y 4.75%. En Europa y Reino Unido las tasas de referencia podrían continuar al alza también. Es probable que éstas se mantengan elevadas en 2023.
- **Dólar fuerte** por mayor sentimiento de aversión al riesgo. Debilitamiento generalizado de las monedas frente al dólar.

## Entorno Local

- **Estimamos un crecimiento de 1.6% para el PIB de México en 2022 y de 1.3% en 2023.** Coyuntura complicada en sector industrial por menor crecimiento en Estados Unidos. Debilidad estructural en la parte de inversión. Demanda interna favorecida por un consumo resiliente y entrada de remesas al país.
- **Inflación general (8.50% y 5.20% est. 2022 y 2033)** presionada por el componente subyacente (8.10% y 5.00%, respectivamente).
- **Continuación del ciclo de restricción monetaria** (tasa de referencia en 10.50% estimado para finales de 2022 y 11.00% para finales de 2023).
- **Tipo de cambio de cierre sobre \$20.70 en 2022.** Oscilación entre \$19.75 y \$21.00 durante los siguientes meses. Paridad cambiaria relativamente fuerte por bajo riesgo de recesión económica, ratificación de calificación de deuda soberana por encima de grado de inversión, firme entrada de remesas y atractivo diferencial respecto a las tasas de interés de Estados Unidos.

## Deuda Global

- ✓ **Tasas de Largo plazo (T-Bill 10 años) se ubicarán en niveles altos, a pesar del riesgo mayor de recesión.** La tasa de referencia de la FED llegará a niveles entre 4.25% - 4.5% a fin de año. Poca posición en duración 1-3 años (IBTAN) y continuamos con posiciones importantes de corto plazo (VDST, SHV).
- ✓ Mantenemos exposición en **papel privado revisable y de corta duración (FLOAT y VCSH)**, revisiones de riesgo crediticio y precaución por volatilidad en tasas fijas.
- ✓ Preponderancia **plazos menores a 5 años en revisables corporativos y hasta 1 año gubernamental.**
  
- χ Bonos Soberanos países desarrollados tasas muy bajas e incluso negativas Europa, Japón, Reino Unido.
- χ Bonos Soberanos de Mercados Emergentes Latinoamericanos, por situación fiscal débil en la mayoría.
- χ Deuda de larga duración: GOV, LQD, HYG

## Deuda Local

- ✓ **Gubernamental:** Alza en la tasa de referencia de Banxico hasta al menos 10.50% en 2022. **Mantener tasas revisables: Bondes, IPAB. Renovación constante de posiciones de tasa nominal en plazos cortos (CETES).**
- ✓ **Mantenemos el diferencial de Duración entre los portafolios y su referencias.** Se mantiene postura defensiva por medio de exposición a bajos porcentajes en tasas fijas en plazos entre 1-3-5 años.
- ✓ Mantenemos **posiciones en UDIBONOS para cobertura ante riesgo de inflación extendido.** Baja exposición a duración de tasas reales también.
- ✓ **Bonos Corporativos de tasa revisable,** nivel de TIIE 28 días muy atractivo.
- ✓ **Corporativos A – AAA,** tasas revisables, plazos de 3-5 años, estructuras de flujos fideicomitidos, calificación AAA. Papel Comercial CP. **Revisión de riesgo de crédito constante.**
  
- χ **NO** Municipales y Estatales
- χ **NO** Riesgo de Crédito bajo (A- o inferior)
- χ **No** exposición a PEMEX, persiste riesgo de bajas en calificación.
- χ **No** Duración en papeles de gobierno: 10-30 años.

## Renta Variable Global

- ✓ **Sobre-ponderación EE.UU.**. El escenario se mantiene complejo para la renta variable y los rendimientos no se anticipan favorables en el corto plazo. El alza en tasas de interés continúa como factor de presión en valuaciones. Mantenemos nuestra postura de fijar posiciones sectoriales.
- ✓ **Sobre-ponderación en Energía** beneficiado de altas inflaciones. Sobre-ponderación en **Consumo básico y Salud** ante un entorno de menor crecimiento. **Posiciones en emisoras con pago de dividendos** como estrategia defensiva ante la volatilidad del mercado **y en empresas de ciberseguridad** por las dinámicas de conectividad de empresas e individuos. Sobre-ponderación en **Finanzas** por el beneficio de mayores niveles de tasas de interés; pero, sin ser nuestra apuesta activa más importante ante los retos recientes en la demanda y calidad del crédito.
- × **Sub-ponderación Industrial, Consumo discrecional y Bienes Raíces** que podrían verse afectados por un entorno de menor crecimiento.
- ✓ **Sobre-ponderación en Japón y Canadá** considerado un mercado defensivo ante la inflación.
- × **Emergentes sub-ponderados con excepción de India.** Los emergentes podrían ser más vulnerables ante los efectos de la volatilidad y un entorno de mayores tasas de interés.

## Renta Variable Local

- × **Esperamos un rendimiento negativo en 2022 y que persista la volatilidad.** Las expectativas para las utilidades de las empresas son débiles y las tasas de interés en máximos históricos por una política monetaria restrictiva de Banxico limitan las valuaciones. Expectativa de cierre de año del S&PBMV IPC en 48,400 unidades.
- ✓ **Cartera diversificada.** Principales apuestas activas en emisoras que muestran fundamentales sólidos y valuaciones atractivas. Preferimos empresas con capacidad para subir precios y aquellas dentro del sector financiero que puedan beneficiarse del alza en tasas de interés.
- ✓ Iniciamos una apuesta activa en ALSEA, incluimos GENTERA y redujimos la sub-ponderación en WALMEX.
- × Cerramos posiciones en GCC y VESTA.

## NUESTRAS RECOMENDACIONES EN RENTA VARIABLE

● Negativa   ● Ligeramente Negativa   ● Neutral   ● Ligeramente Positiva   ● Positiva

	TIPO DE ACTIVO	SUB PONDERAR	NEUTRAL	SOBRE PONDERAR
DEUDA LOCAL SIN RIESGO	LÍQUIDEZ			●
	REVISABLES GUBER y CETES			●
DEUDA LOCAL CON RIESGO	BONOS GUBER TASA NOMINAL Y REAL HASTA 5 AÑOS		●	
	BONOS GUBER TASA NOMINAL MAYOR A 5 AÑOS	●		
	CORPORATIVOS REVISABLES			●
	CORPORATIVOS TASA FIJA	●		
DEUDA GLOBAL	DEUDA SOBERANA DESARROLLADOS	●		
	DEUDA SOBERANA EMERGENTES	●		
	RIESGO CREDITO DESARROLLADOS GRADO DE INVERSIÓN	●		
	RIESGO CREDITO DESARROLLADOS ALTO RENDIMIENTO	●		
	RIESGO CREDITO EMERGENTES	●		
RENTA VARIABLE LOCAL	FUNDAMENTALES SÓLIDOS			●
	INDUSTRIALES, INFRAESTRUCTURA, TELCOS		●	
	COMERCIAL, SERVICIOS		●	
RENTA VARIABLE GLOBAL	CONSUMO BÁSICO, ENERGÍA, FINANZAS, SALUD Y UTILITIES			●
	BIENES RAÍCES, C. DISCRECIONAL, INDUSTRIAL, MATERIALES Y TECNOLOGÍA	●		
	DIVIDENDOS Y CIBERSEGURIDAD			●
	MERCADOS EMERGENTES	●		

## REVELACIONES IMPORTANTES

El establecimiento de un precio objetivo no implica una garantía de realización, ya que éste pudiera verse influido por factores intrínsecos y extrínsecos que afecten tanto el desempeño de la emisora como el comportamiento del mercado accionario en que cotiza. El desempeño pasado de un instrumento no constituye un indicador de sus resultados en el futuro. Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los Analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías mencionadas en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. El cliente, inversionista o cualquier persona que tenga acceso al presente debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que el cliente o inversionista deberá procurarse del asesoramiento específico y especializado que considere necesario, por lo tanto, desde este momento liberan de cualquier responsabilidad a INVEX, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., INVEX Grupo Financiero, Banco INVEX, S.A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, INVEX, Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias, empresas afiliadas, directivos, apoderados o personas relacionadas con ellas ya que el presente sólo tiene el carácter de informativo. La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, es información general, no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones, de los inversionistas, clientes o cualquier persona que tenga acceso al mismo, en materia de inversión, por lo que no puede ser considerado como una recomendación, consejo o sugerencia para los efectos de las Disposiciones de Prácticas de Venta. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una recomendación, consejo, sugerencia, oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Corresponde al cliente, inversionista o cualquier persona que tenga acceso al presente, verificar si la información contenida en el presente material es razonable para él de acuerdo a su perfil o su cuenta, o bien puede consultar a su asesor, en caso de contar con uno. Reporte para fines meramente informativos, por lo anterior, antes de actuar basados en este reporte, los inversionistas, clientes y/o cualquier persona que tenga acceso al mismo deben considerar si éste se adecua a sus objetivos, situación financiera y necesidades. Información adicional disponible bajo solicitud.



## Acércate a nosotros

-  [INVEX.com](https://www.invex.com)
-  [/INVEX](https://twitter.com/INVEX)
-  [/company/INVEX](https://www.linkedin.com/company/INVEX)
-  [/INVEXoficial](https://www.youtube.com/INVEXoficial)
-  [INVEX Podcast](#)

