



México: un poco mejor pero...

PC, consenso en 47,800 pts. El balance entre oportunidades y riesgos en México sugiere que el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) observaría un rendimiento moderado este año. El consenso de especialistas anticipa el IPC en 47,800 pts., para fines del 2020 (tabla anexa), equivalente a un avance de 5.5% aproximadamente. Con una ganancia anual de 4.56% el año pasado (2019), el IPC registró una variación anual promedio en los últimos siete años de apenas 0.25 por ciento. El consenso espera que las utilidades promedio de las empresas tampoco sean destacadas y si bien las valuaciones observan descuento "atractivos" no es suficiente para "cubrir" riesgos. En una encuesta reciente entre 57 inversionistas institucionales globales realizada por Bloomberg, México resultó el 8° país de interés en la categoría de emergentes para el 2020, siendo los tres primeros China, India y Rusia.

INSTITUCIÓN	IPC 2020E
Banco Base	46,500
Bursamétrica	44,251
Capital Economics	45,771
ClBanco	49,500
Deutsche Bank	49,500
Metanálisis	49,450
Monex	50,000
Morgan Stanley	46,000
Oxford Economics	47,500
SNX	49,500
Bx+	48,000
PROMEDIO	47,816

Riesgos

- **Calificación crediticia:** el consenso prevé que calificadoras (Moody's) disminuirán a México y Pemex. Aunque posiblemente no pierda "grado de inversión" el país, afectará confianza e inversiones.

- **Bajo crecimiento económico:** consenso de especialistas esperan que la segunda economía más grande de América Latina (México) crezca apenas 1.1% (PIB), por detrás de países como Brasil y Colombia.

- **Inversión de capital:** se teme continúe la baja inversión de capital con López Obrador, quien detuvo las subastas de bloques de perforación petrolera a empresas privadas y se ha centrado recursos del gobierno para revivir. Se espera que las subastas petroleras sean reactivadas este año, pero habrá que ver en qué términos.

- **Menor peso en índices de referencia:** en el índice de referencia para estrategias dedicados a mercados emergentes, México representa sólo 2.5% (hace algunos años representaba 11.0 por ciento).

- **Elecciones EU:** México podría convertirse de nuevo en el "costal de arena" político para el presidente Donald Trump durante el ciclo electoral 2020. Trump podría revivir amenazas de aranceles.

Oportunidades

- **Baja en tasa de interés:** se anticipa que la tasa de referencia (Cete 28d) disminuya hasta un nivel de 6.5% (100 pp), favoreciendo la economía y la valuación de empresas en Bolsa.

- **T-MEC:** la confirmación del evento aunque favorable ha sido descontado ya de manera importante por el IPC durante el pasado repunte del mes de diciembre (2019).

- **Aumento al salario mínimo:** un aumento del salario mínimo de 20% en el 2020 deberá favorecer el consumo y ayudar a la economía.

- **Valuaciones bajas:** el IPC tiene un P/Ue 13.8x, cifra 16% menor al promedio siete años. Pero estrategias señalan no ser suficiente para compensar riesgos de "pobre crecimiento" y "falta de visibilidad".