

BLACKROCK®

Perspectivas de Inversión en México

Gerardo Rodriguez, Portfolio Manager, Emerging Markets

Enero, 2016

PARA FINES EDUCATIVOS ÚNICAMENTE – NO PARA SU DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO

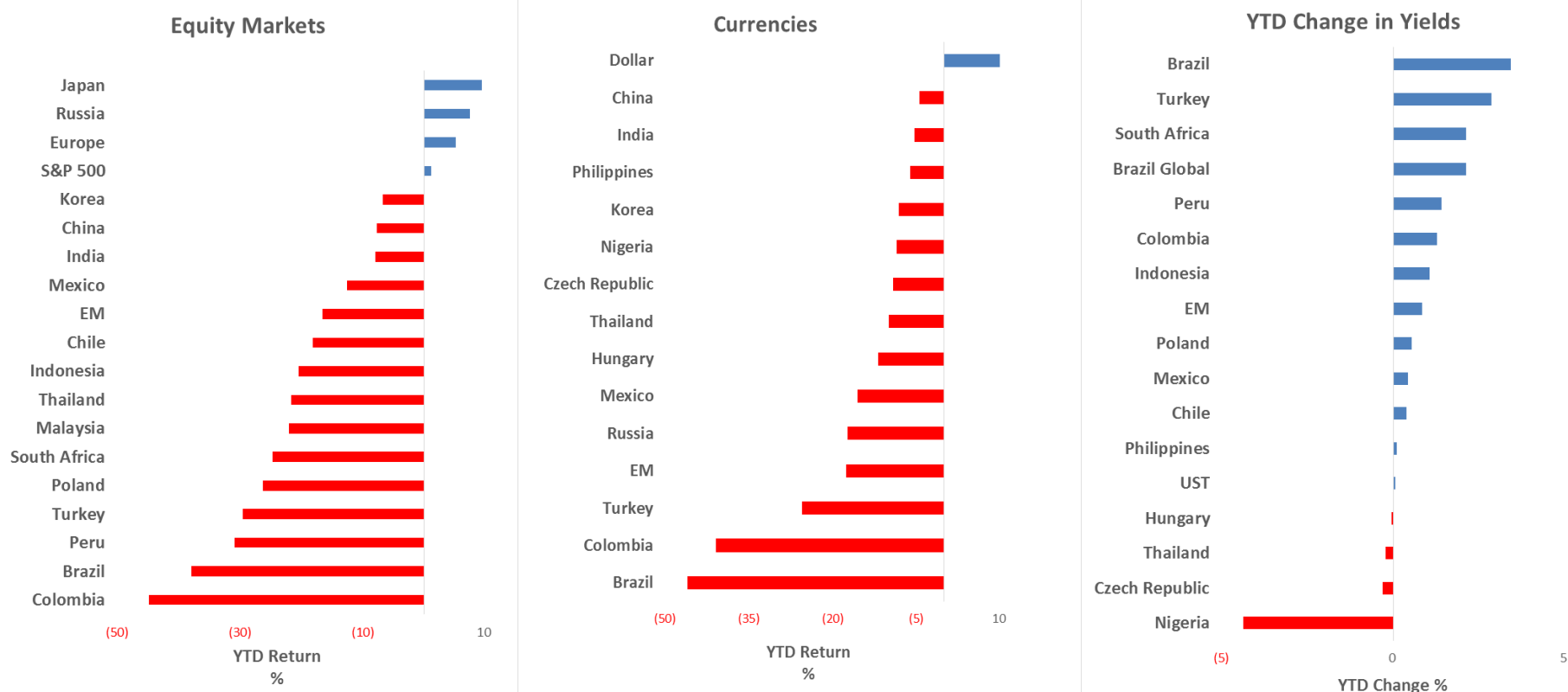
Temas Clave

1. Crecimiento Global
2. La Fed
3. El Dólar
4. Precios de Materias Primas
5. Riesgos Geo-políticos
6. China
7. Perspectivas de Economías Emergentes
8. La Importancia de Reformas Estructurales
9. Calidad de las Instituciones y Prosperidad
10. Implicaciones de Inversión

2015: The Scorecard

- ▶ Un año complicado para las Economías Emergentes
- ▶ Los movimientos de Tipos de Cambio han sido significativos
- ▶ ¿Qué tan avanzado está el ajuste de precios?

Asset Class Returns, YTD 2015

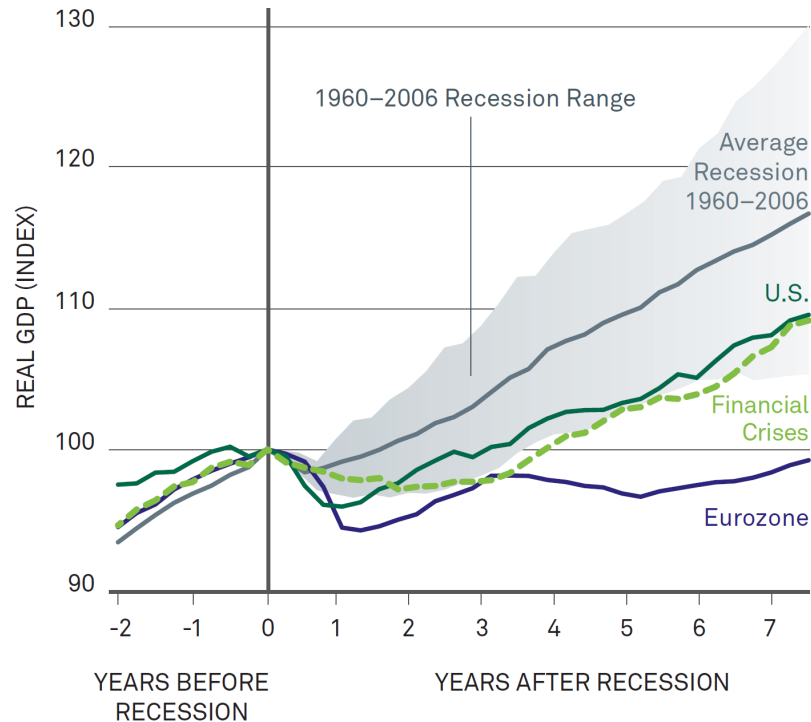


Source: Bloomberg

Recuperación incipiente

- ▶ La recuperación económica ha sido consistente con otras crisis financieras
- ▶ Ciclo de negocios lento pero largo
- ▶ Ciclo financiero más avanzado

Current vs. Past Recoveries from Recession, 1960-2015



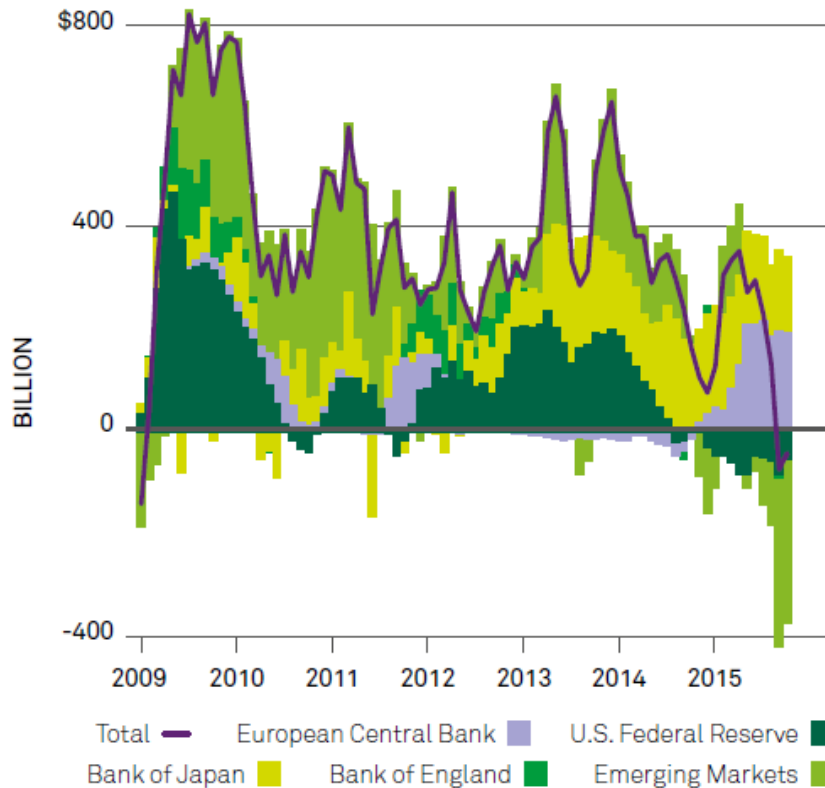
Notes: Big-five financial crises are Finland (1990), Japan (1993), Norway (1988), Spain (1978) and Sweden (1990). Average recession band based on advanced G20 countries from 1960 to 2006.

Source: BlackRock Investment Institute, IMF, OECD and Thomson Reuters, November 2015

Out of Gas

- ▶ El ciclo de liquidez empieza a revertirse
- ▶ En terreno negativo por primera vez desde 2009
- ▶ BoJ y BCE continuarán inyectando liquidez en 2016

Central Bank Asset Purchases, 2009-2015



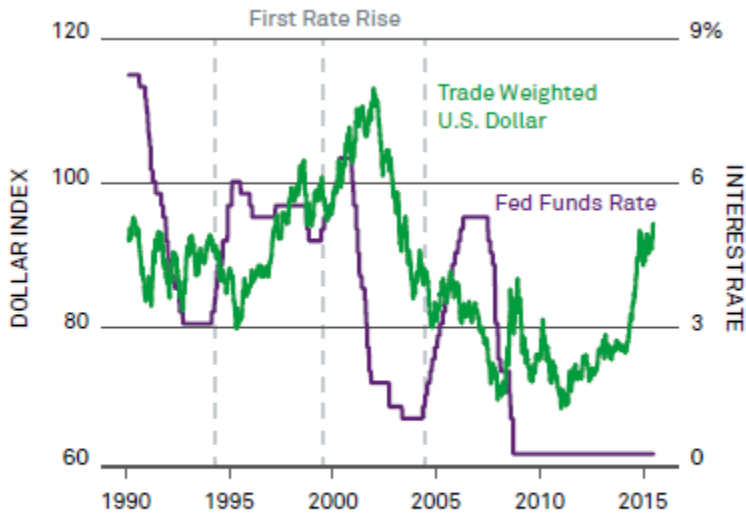
Notes: Chart shows the three-month average of net securities purchases by central banks of developed countries. For emerging markets the chart uses the three-month change in foreign exchange reserves netting out exchange rate effects. The data exclude ECB LTROs and only include Fed purchases of bonds with maturities of more than five years.

Source: BlackRock Investment Institute and Citi Research, November 2015

El Dilema de Política

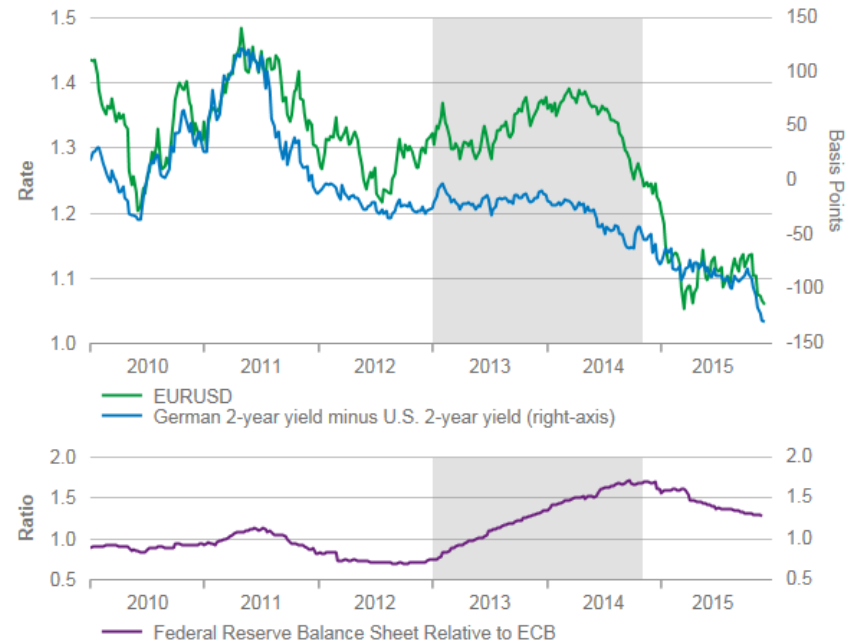
- ▶ La dirección del dólar determinará las condiciones de liquidez globales
- ▶ La historia muestra que el dólar puede debilitarse cuando la Fed empieza a subir tasas
- ▶ Pero la divergencia monetaria puede implicar que esta vez será diferente

U.S. Interest Rates Rises and the Dollar, 1990-2015



Sources: BlackRock Investment Institute and Federal Reserve, November 2015.
Note: The dotted lines represent the first rate hike in a Fed tightening cycle.

EUR:USD & Central Bank Assets

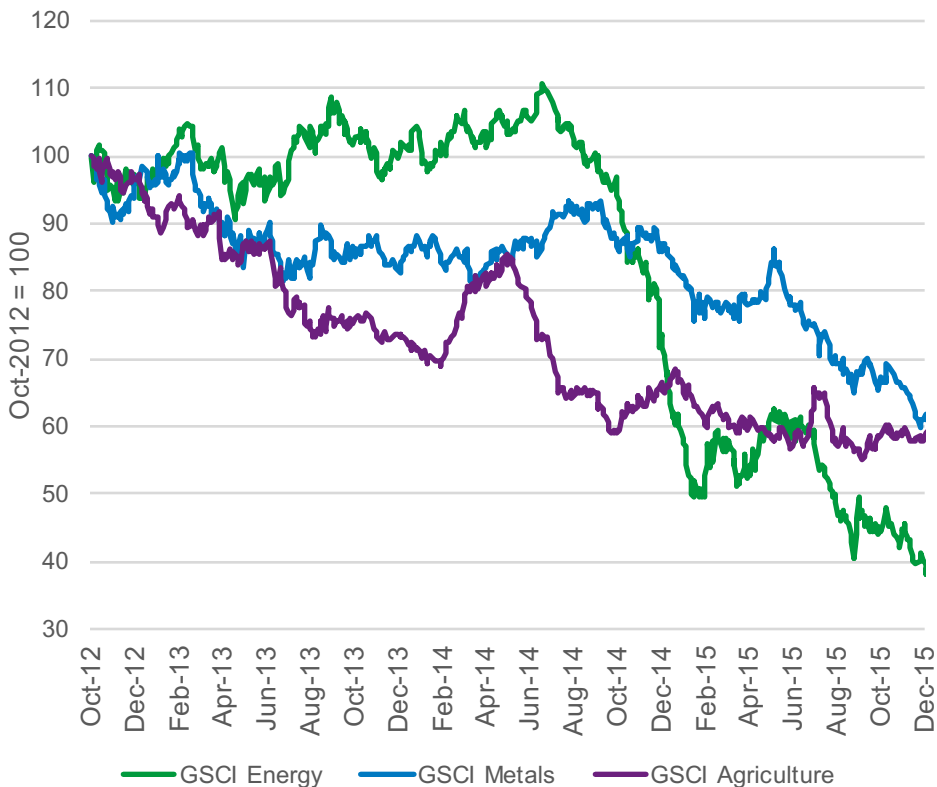


Source: BlackRock Investment Institute, Thomson Reuters Datastream, and ECB, November 2015

Precios bajos de materias primas: causa y consecuencia

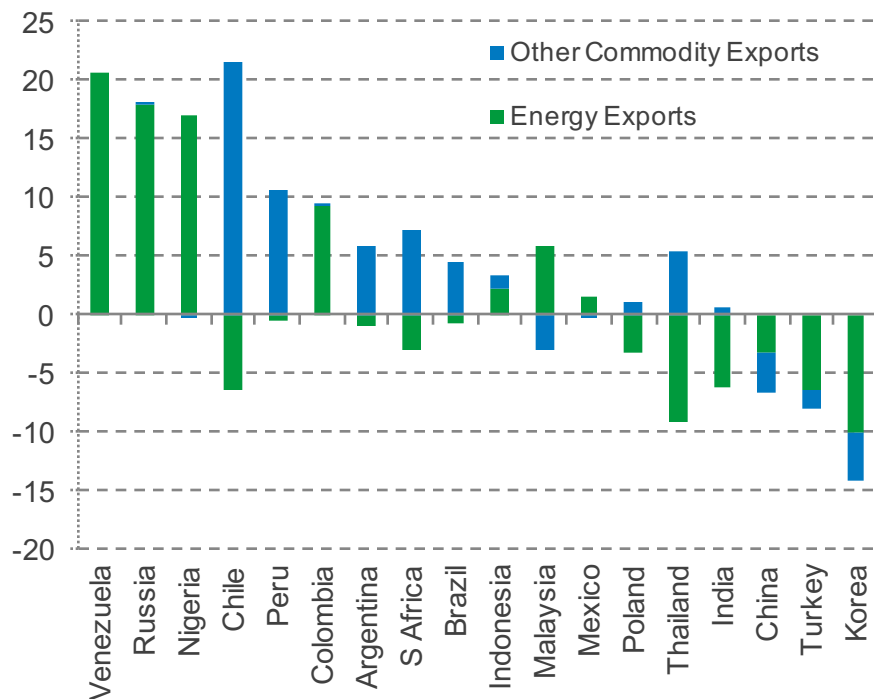
- ▶ La caída en precios de materias primas ha sido significativa y generalizada
- ▶ Choque en términos de intercambio y posición fiscal para economías emergentes

Commodity price indices



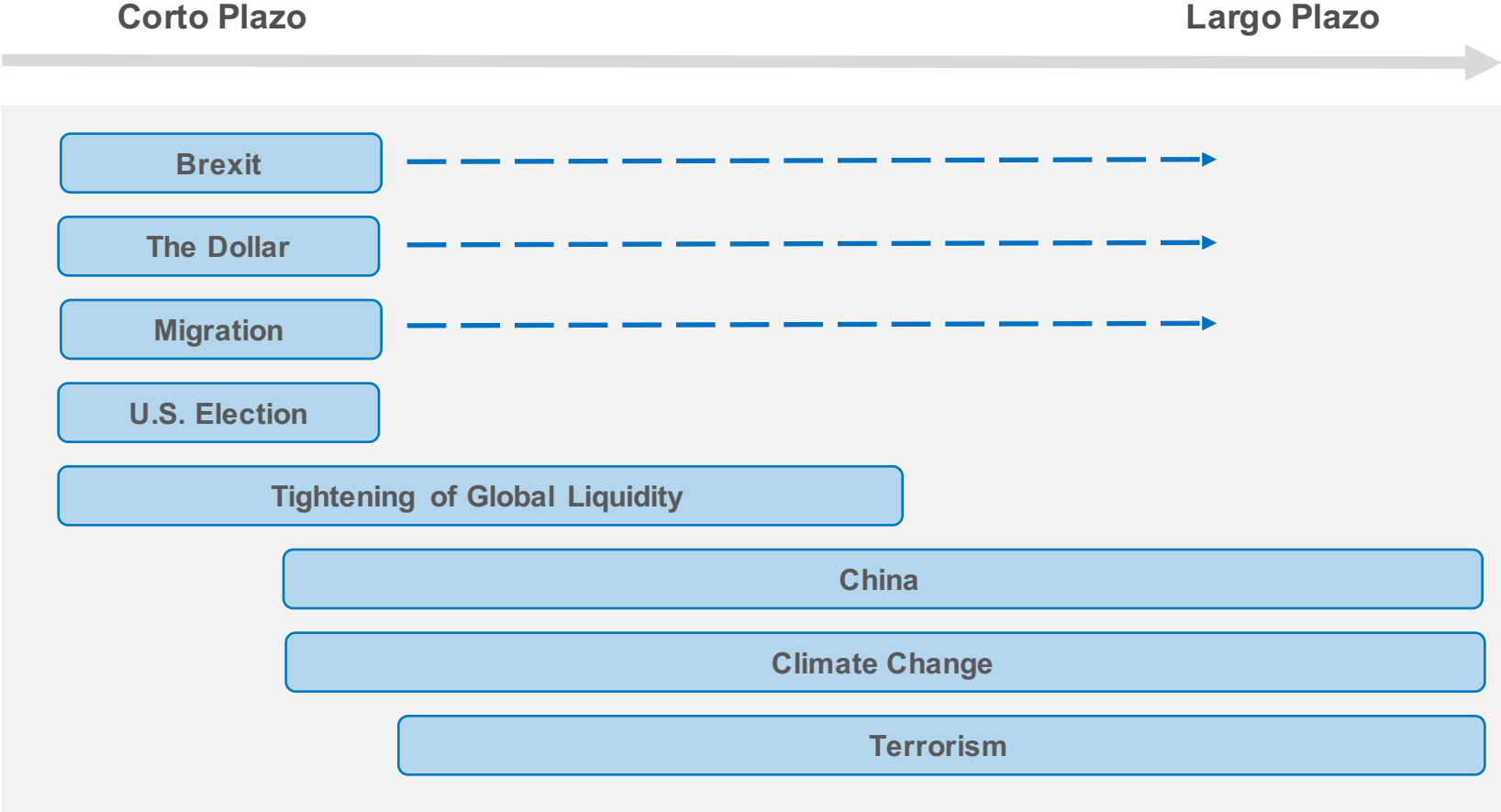
Source: Bloomberg

Commodity exports as % of GDP



Source: Deutsche Bank

Event Risks

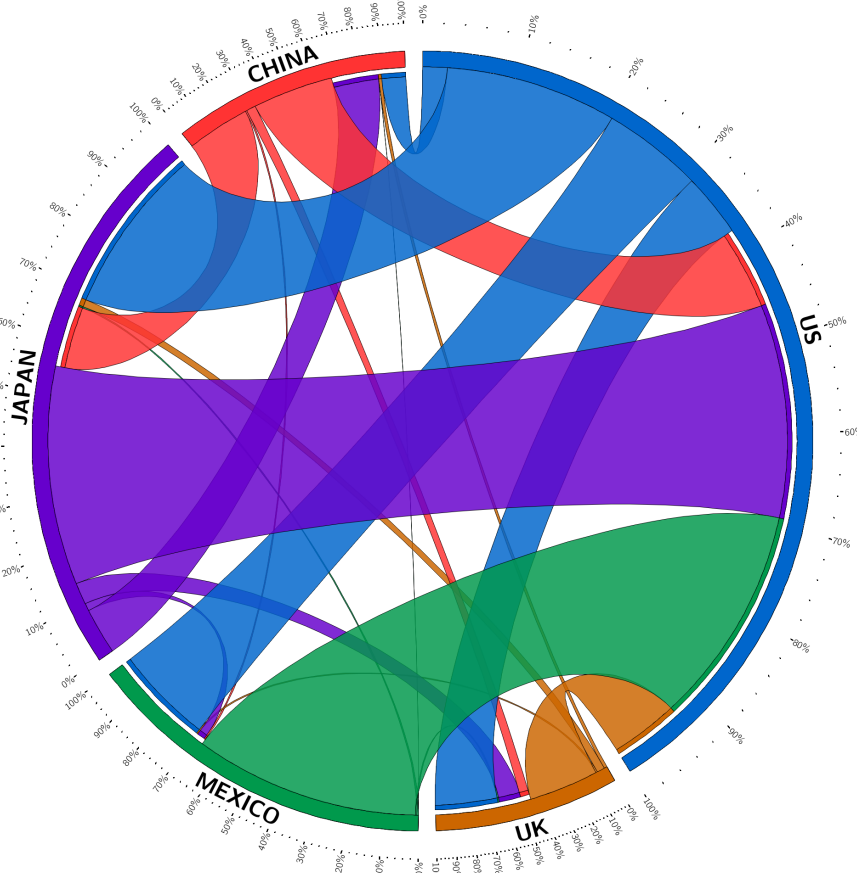


▶ Para efectos ilustrativos únicamente.

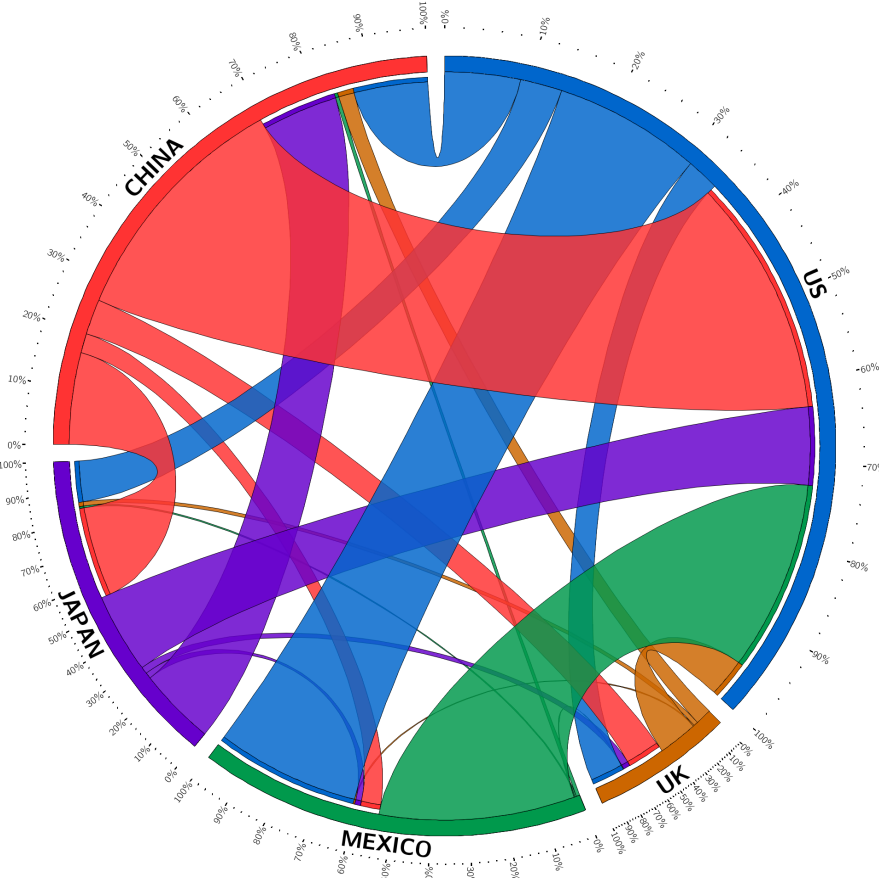
La importancia de China

► Difícil sobrestimar la relevancia de la economía China

Comercio Internacional, 2000



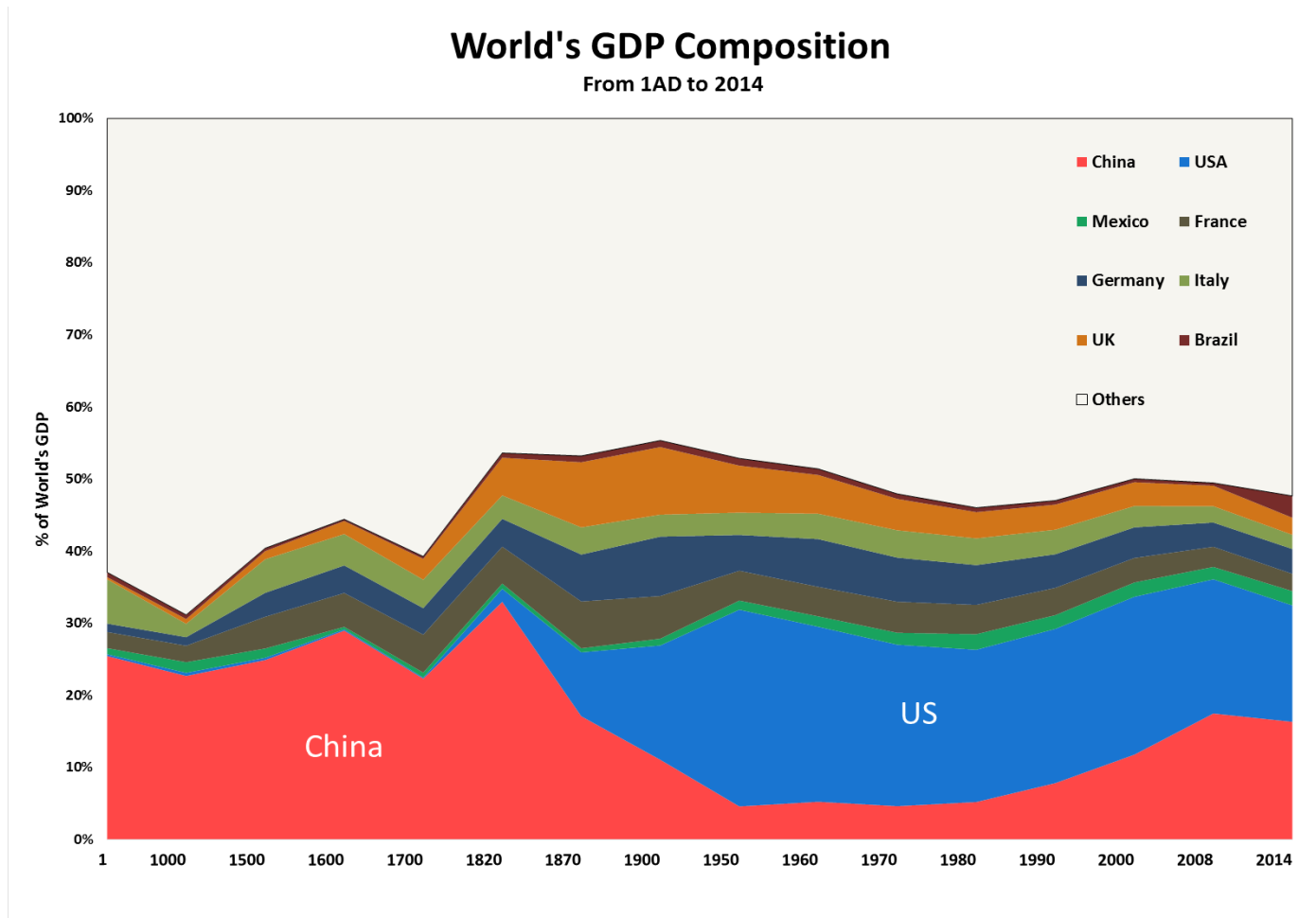
Comercio Internacional, 2014



Source: UN. Para efectos ilustrativos únicamente.

China: regreso al futuro

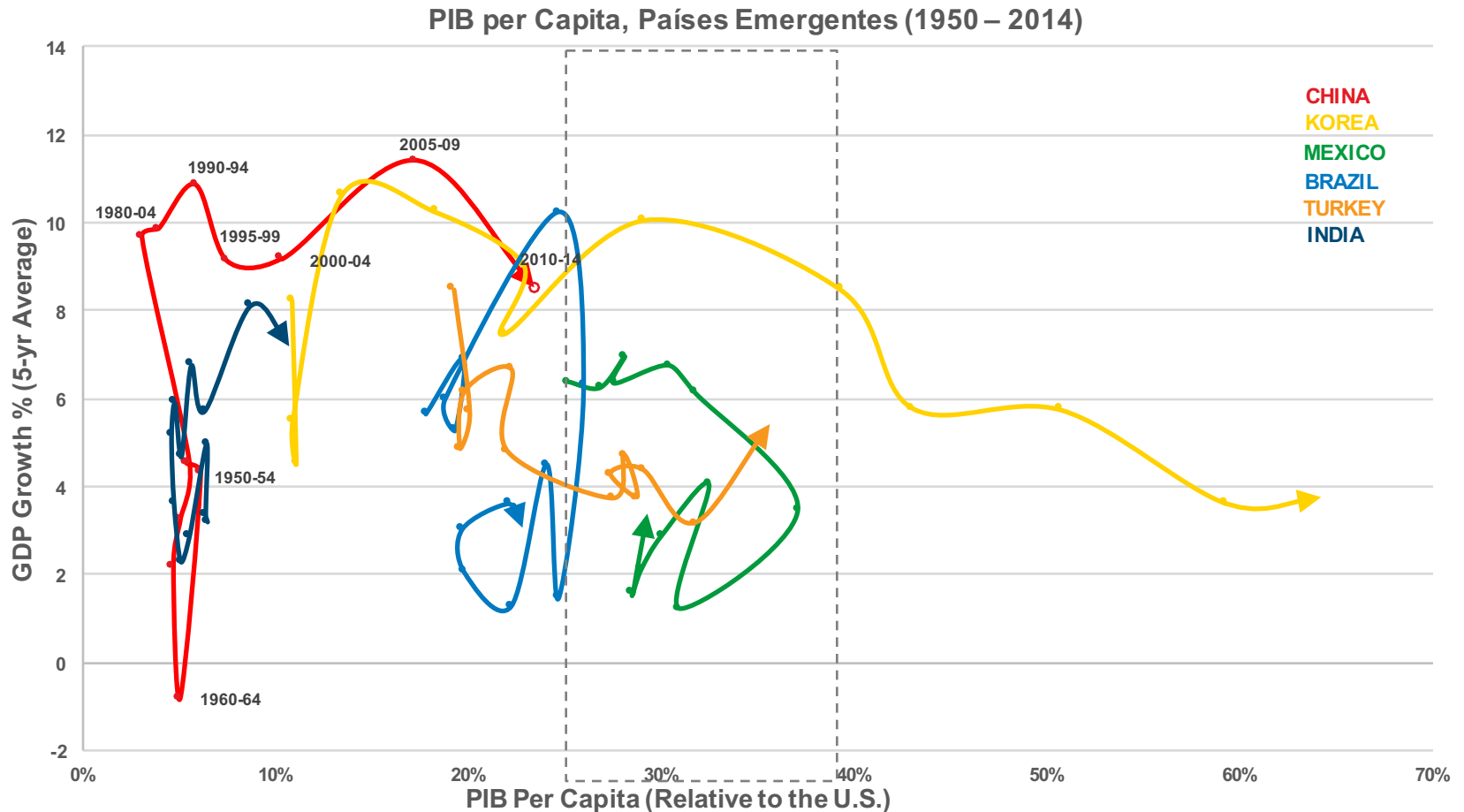
- ▶ China está en camino de recuperar su dominancia global
- ▶ Pero el camino no va a ser fácil



Source: Maddison's Database, IMF

Perspectivas de Mediano Plazo para Mercados Emergentes

- ▶ ¿Puede China seguir generando prosperidad a la misma velocidad?
- ▶ Las Reformas Estructurales es la única forma de vencer “La Trampa del Ingreso Medio”

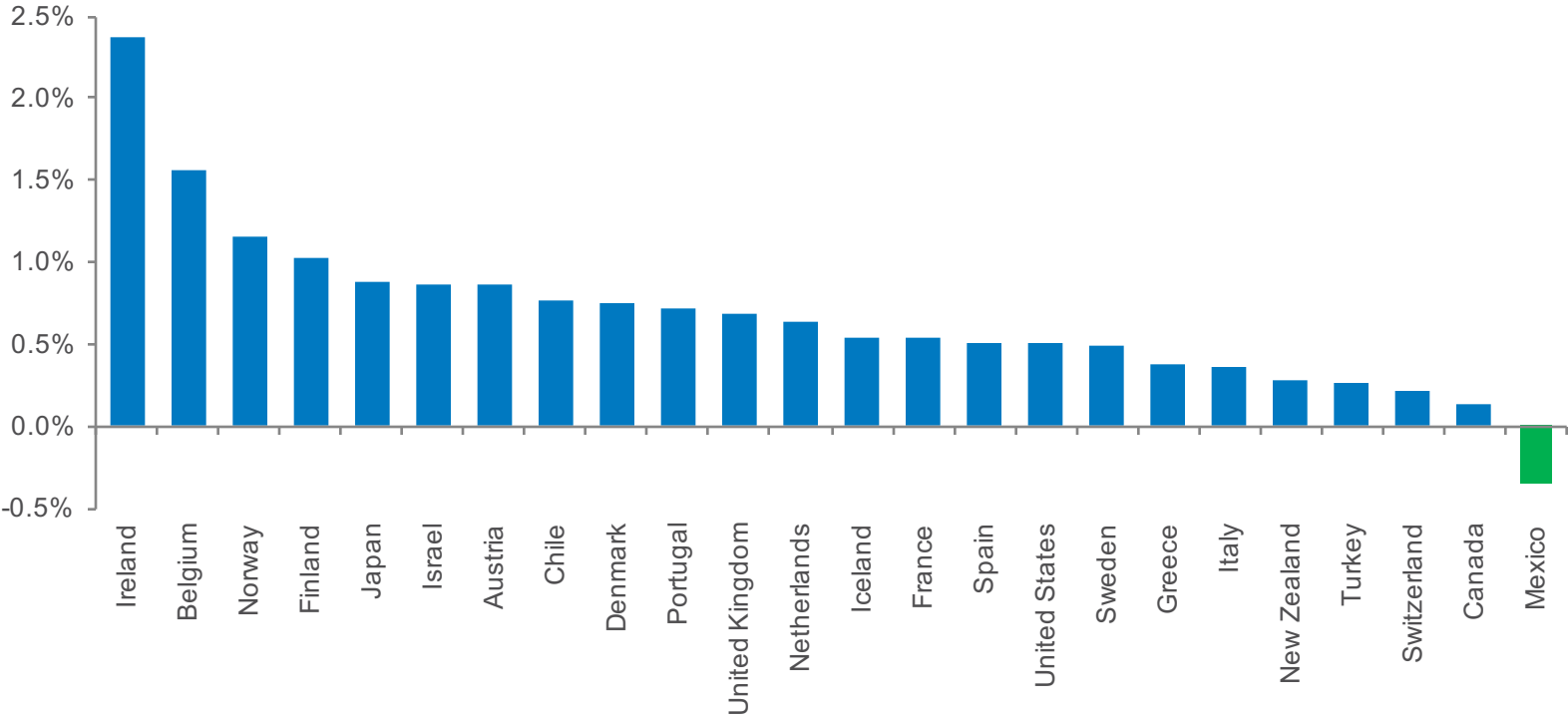


Source: Maddison's Database, IMF

México: Retos y Oportunidades

- ▶ El crecimiento en productividad ha sido de los más bajos del mundo
- ▶ Rigideces estructurales y la informalidad son algunas de las causas de este fenómeno

Crecimiento de la Productividad (promedio 1980-2010)

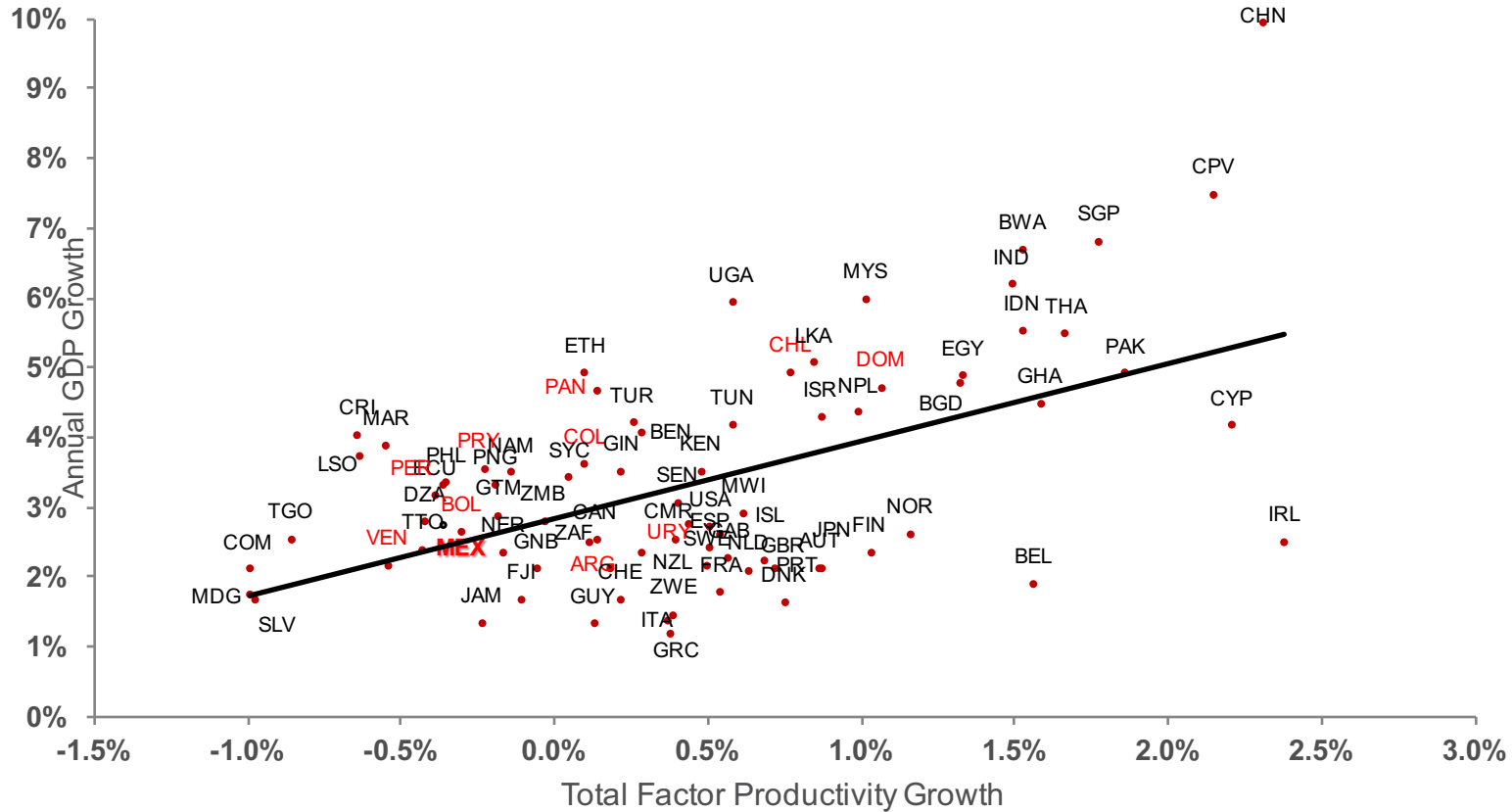


Source: World Productivity Database from United Nations Industrial Development Organization

Mexico: Retos y Oportunidades

- ▶ La baja productividad explica el pobre crecimiento económico

Productividad y Crecimiento—promedio 1980-2010

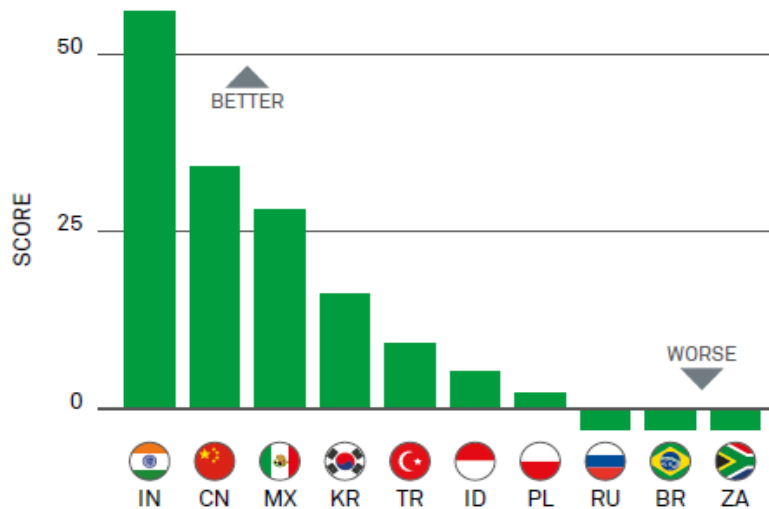


México: Retos y Oportunidades

- ▶ México es uno de los países mas reformistas en la actualidad
- ▶ Las reformas son una oportunidad para incrementar el crecimiento de la productividad

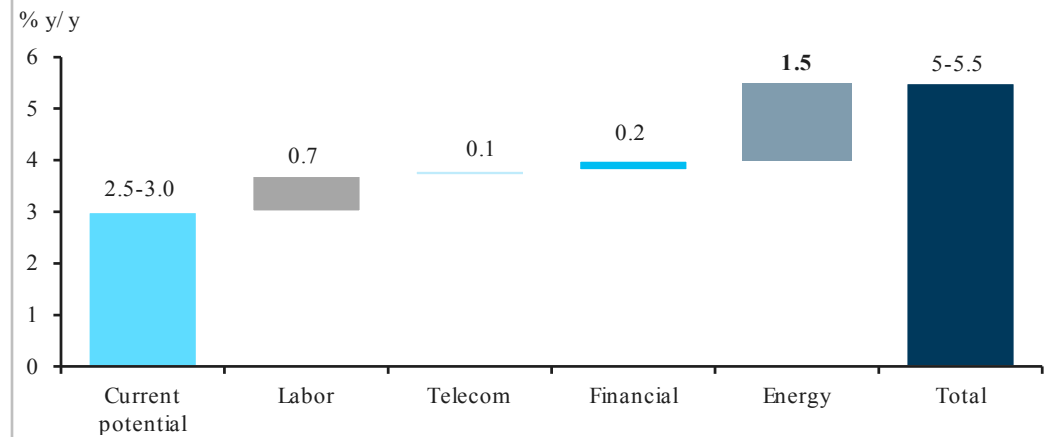
RANKING REFORMERS

Emerging Market Structural Reform Index, 2014



Sources: BlackRock Investment Institute and Citigroup, December 2014. Note: Scores are based on Citigroup economists' survey on structural reform progress.

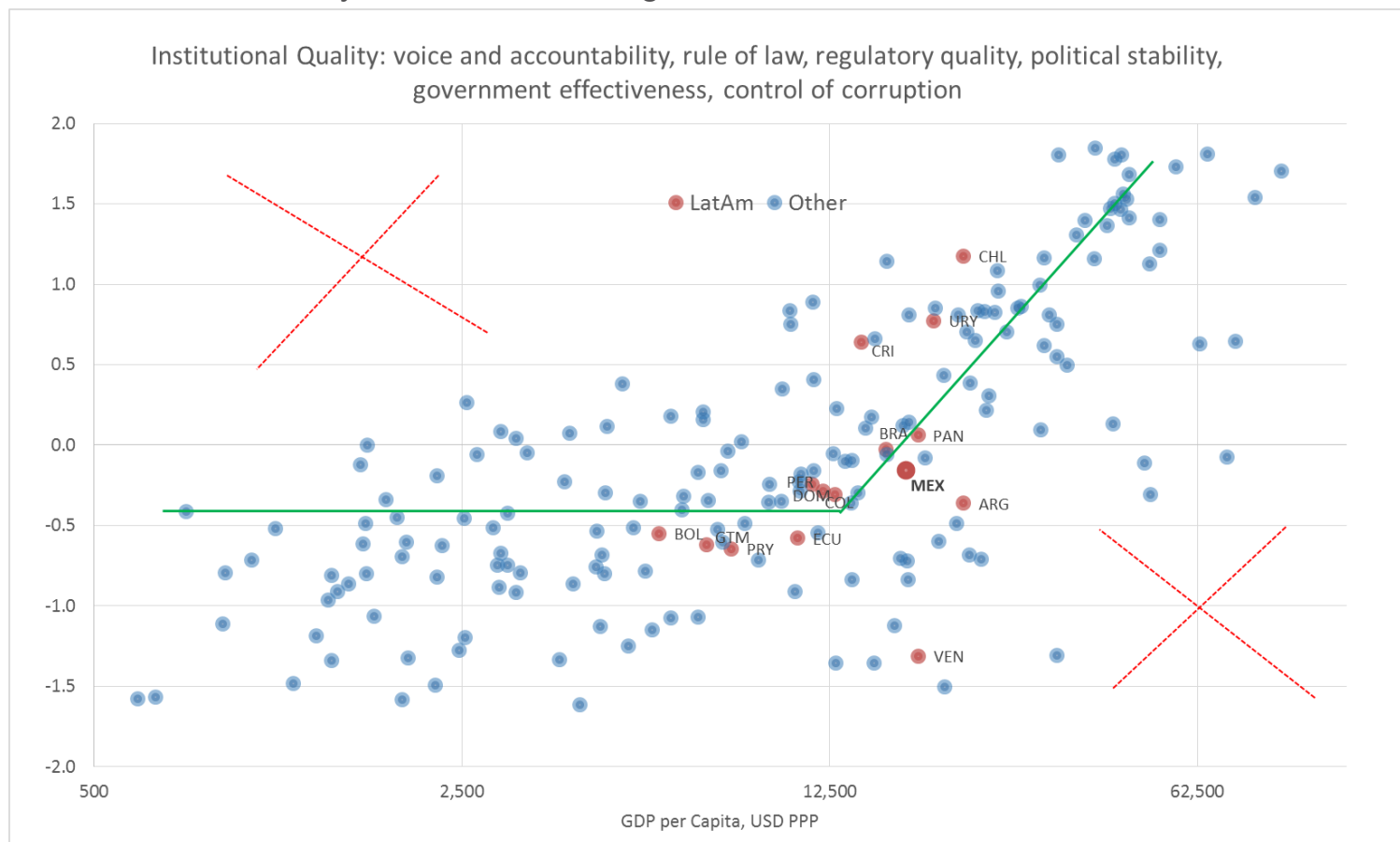
Structural Reform impact on potential GDP growth



Source: Barclays

México: Retos y Oportunidades

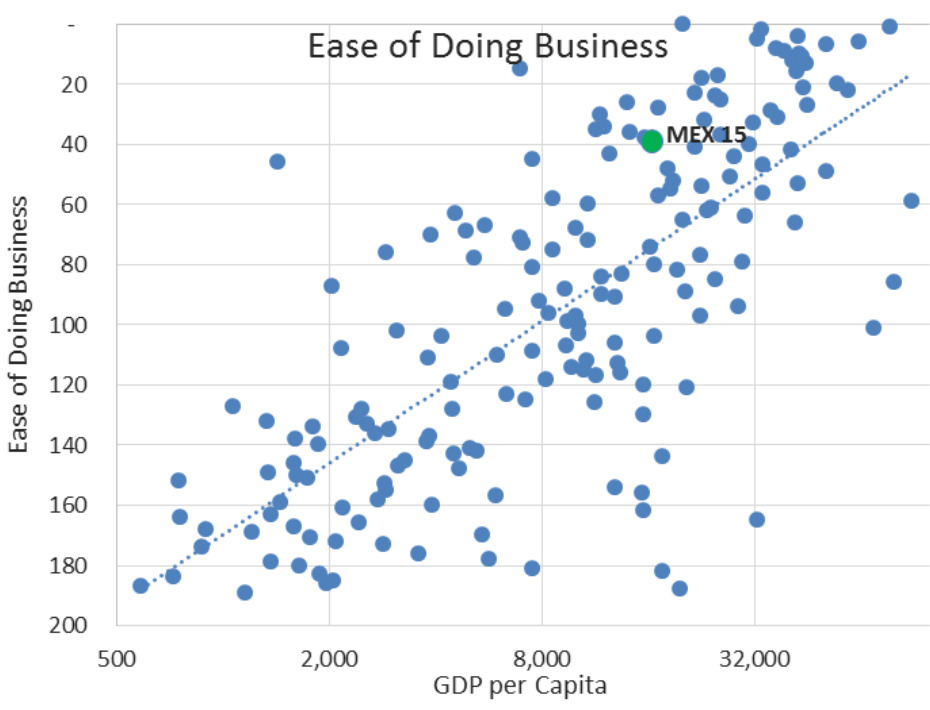
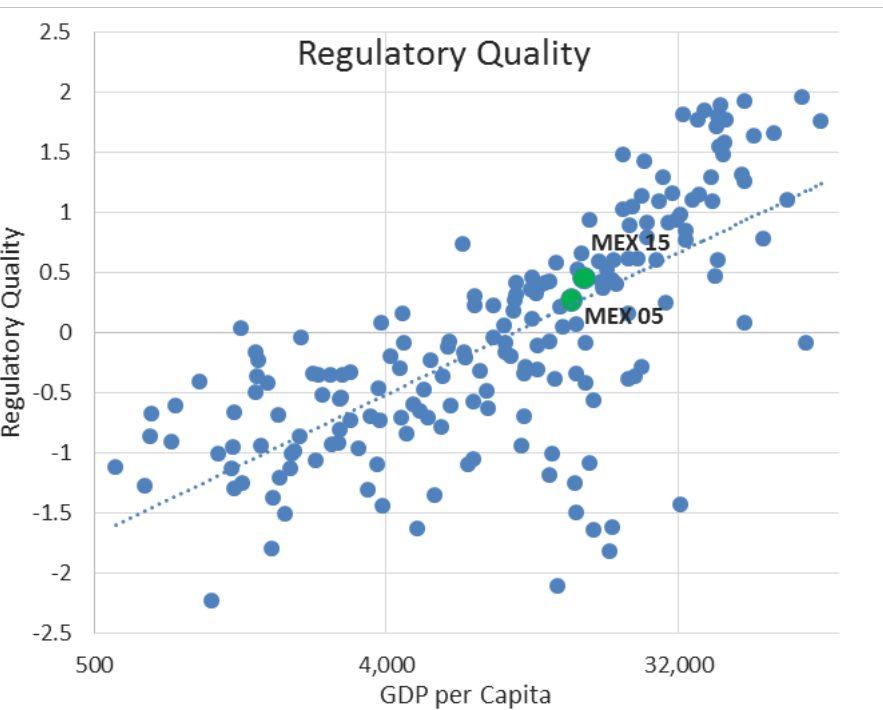
- ▶ México debe continuar mejorando su marco institucional si aspira a volverse un país desarrollado:
 - No existe ningún país rico con instituciones débiles (tampoco hay un país pobre con instituciones fuertes)
 - Fortaleza institucional y altos niveles de ingreso van de la mano



Source: WB, 2014

México: Retos y Oportunidades

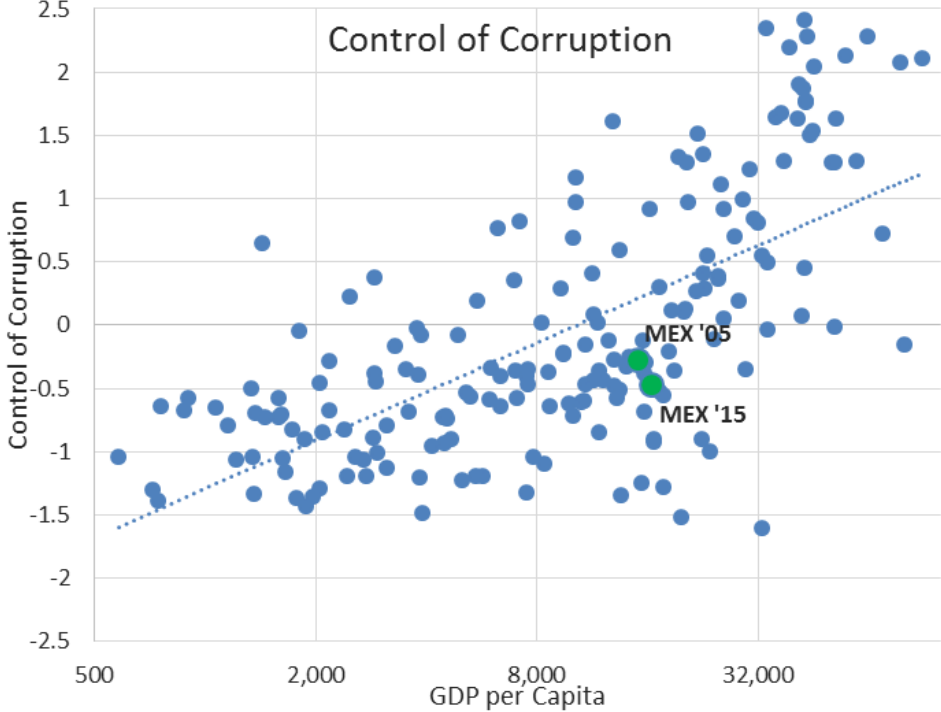
► En general, México es un país amigable para hacer negocios...



Source: WB

Mexico: Retos y Oportunidades

► ... pero se encuentra por debajo de la media en Estado de Derecho y Control de la Corrupción

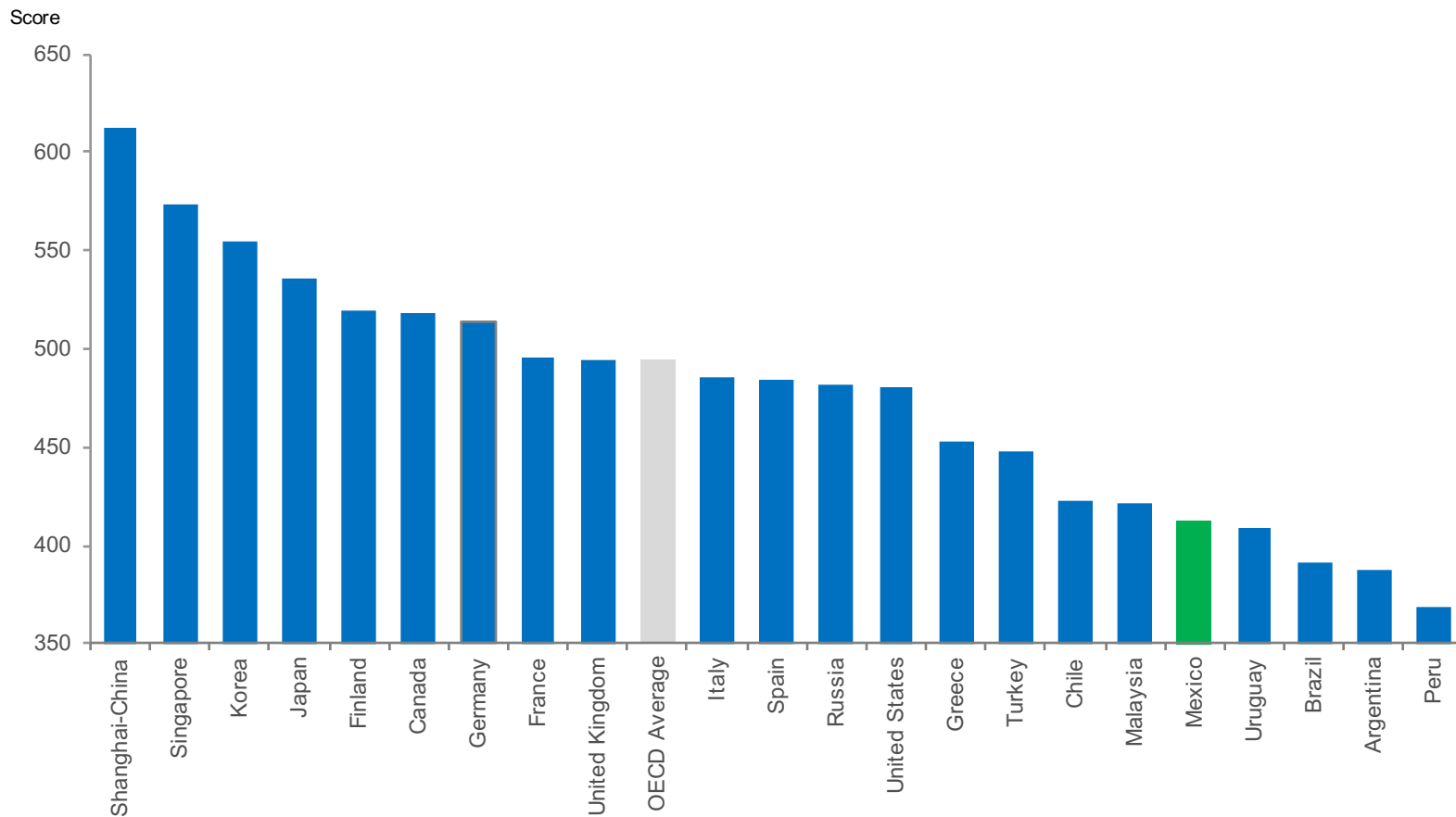


Source: WB

México: Retos y Oportunidades

- ▶ México (y el resto de Latinoamérica) tienen un rezago educativo muy importante

Desempeño estudiantil en matemáticas, prueba PISA 2012

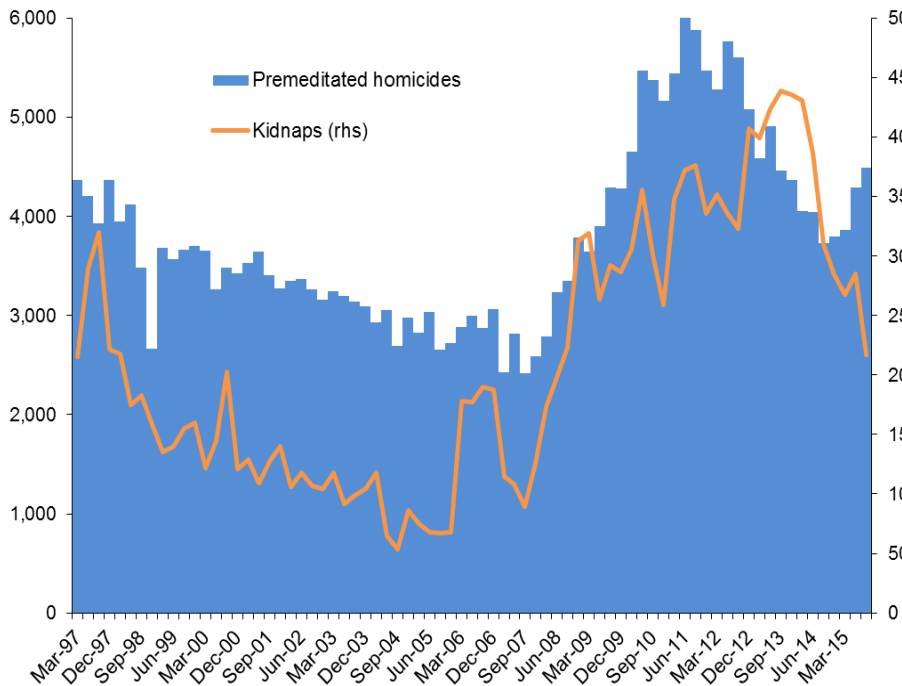


Source: OECD

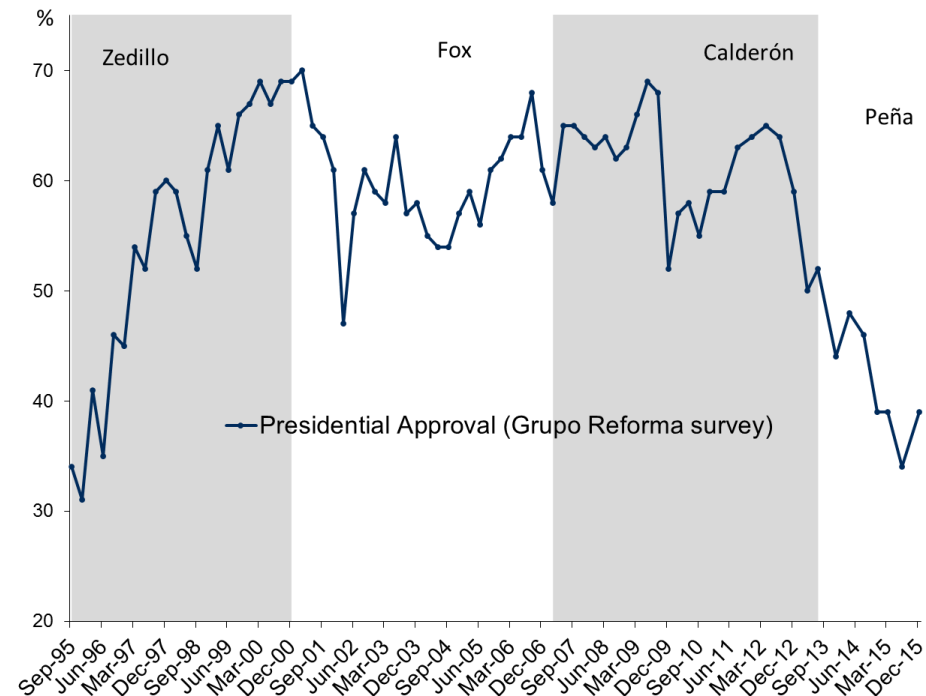
México: Retos y Oportunidades

- ▶ La implementación exitosa de las reformas debe ser una prioridad en la agenda económica
- ▶ La percepción de violencia y el bajo nivel de popularidad presidencial continuarán influyendo en el ambiente social

Monthly incidence of violence



Presidential approval

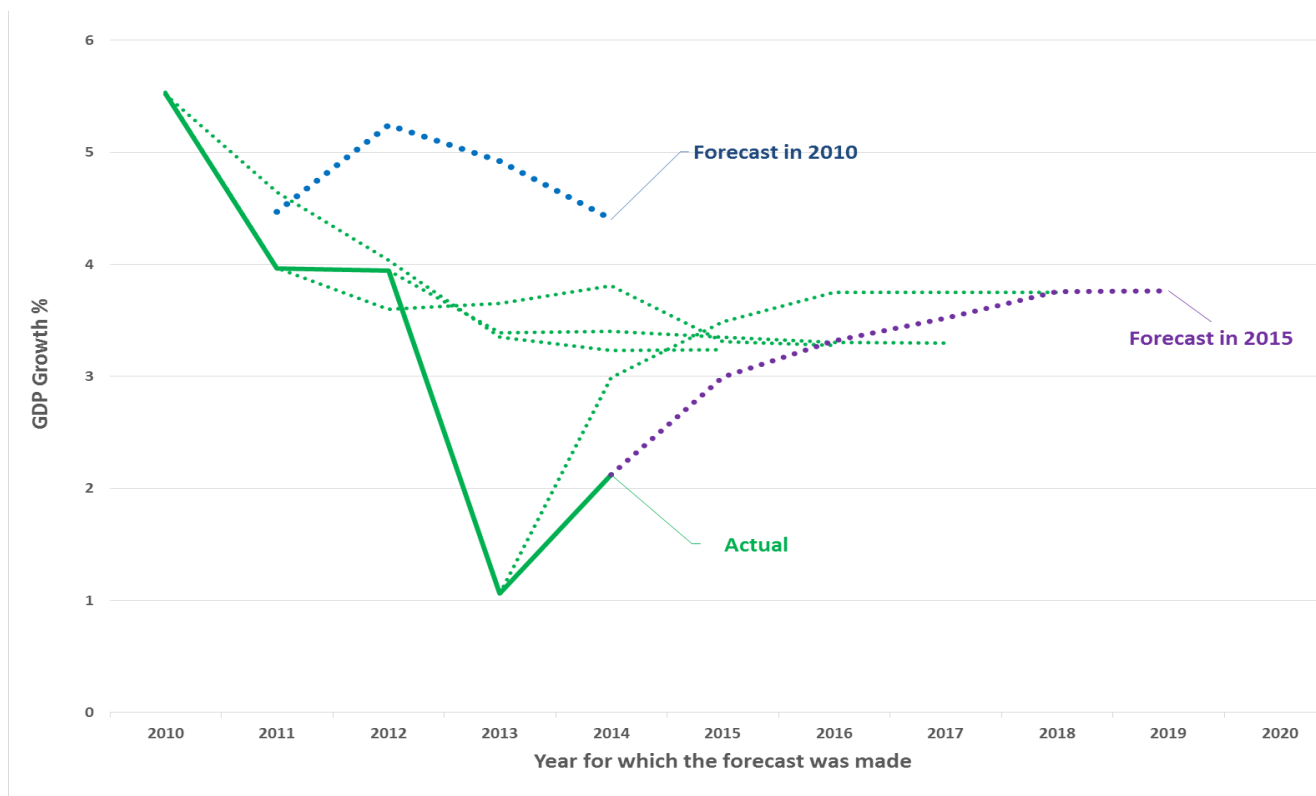


Source: Barclays, Grupo Reforma, ML

México: Retos y Oportunidades

- ▶ Después de 5 años consecutivos con revisión a la baja, el crecimiento económico empezará a acelerarse a 3%-4% en los siguientes años
- ▶ La aceleración en el crecimiento económico contribuirá a mejorar el ambiente económico y social

Mexico's GDP growth forecasts

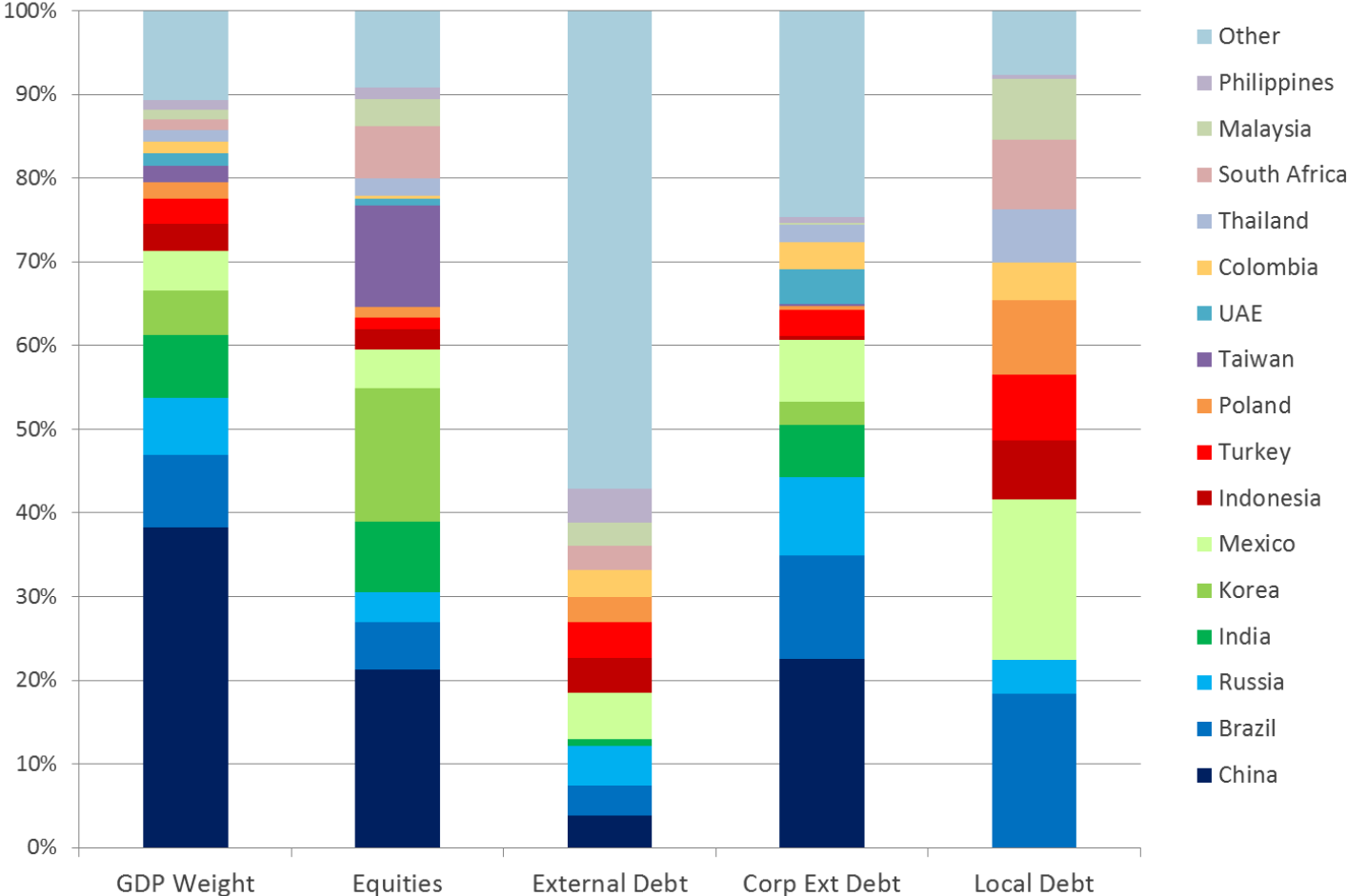


Source: IMF, SeGob, ML

México en el contexto de Mercados Emergentes

▶ Las oportunidades de inversión en Mexico han estado tradicionalmente en el mundo de renta fija

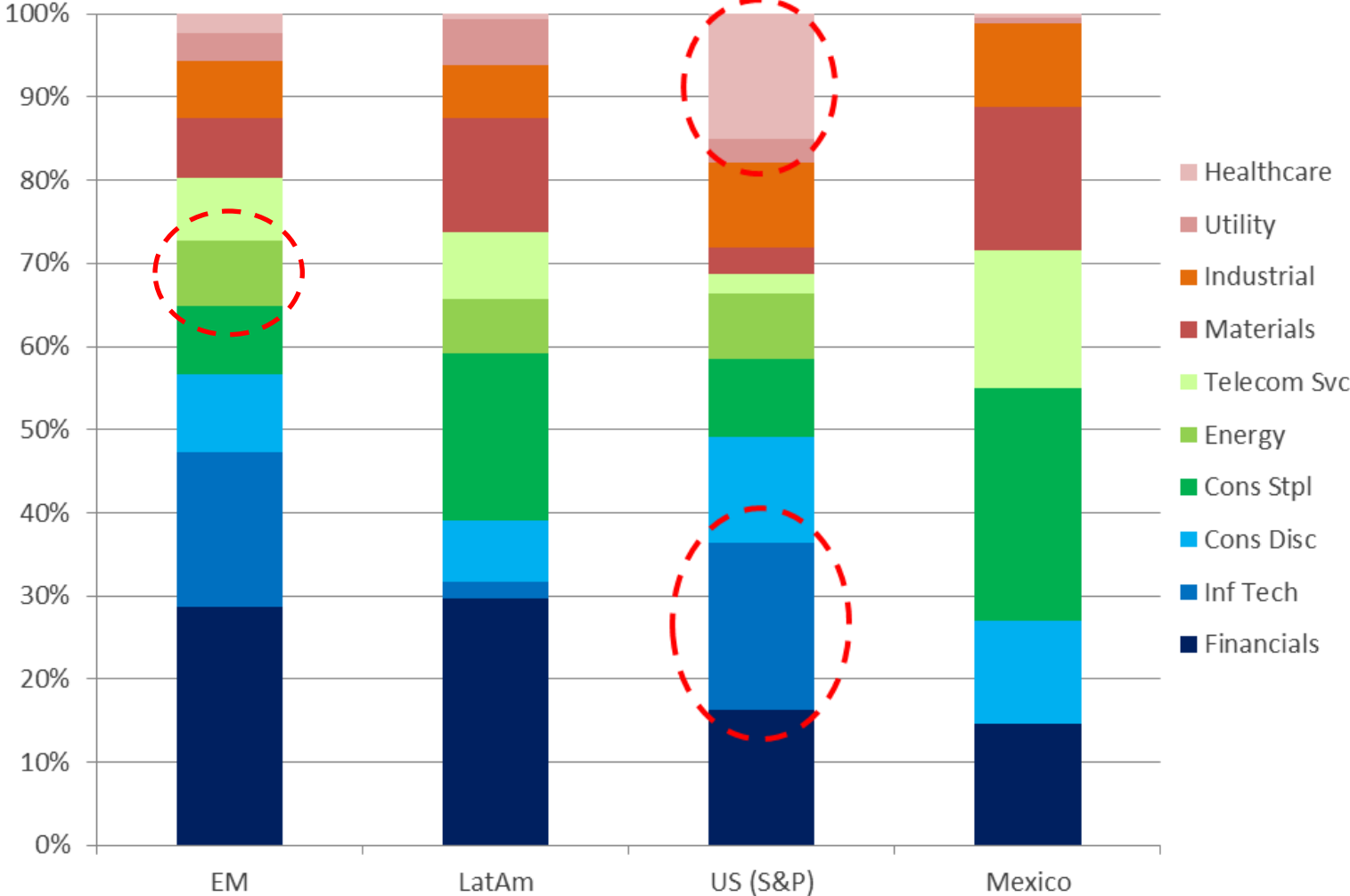
Selected EM Index Weights



Source: JP Morgan, MSCI, IMF

Los mercados accionarios son una representación de la estructura económica de los países

Components of Equity Indices



Source: Bloomberg, MSCI

Conclusiones

- ✓ El bajo crecimiento global continuará los siguientes años
- ✓ Los mercados financieros han tenido tiempo suficiente para prepararse para el incremento de tasas de la Fed
- ✓ La mayor parte del ajuste en tipos de cambio ya la vimos
- ✓ Los bajos precios de materias primas contribuirán a mejorar el ambiente de crecimiento económico
- ✓ Hay que estar atentos a riesgos de eventos geopolíticos
- ✓ Los retos de China son enormes pero hay capacidad y disposición para enfrentarlos
- ✓ Las reformas estructurales en Mexico harán mas evidente la necesidad de fortalecer las instituciones
- ✓ México tiene una agenda pendiente para fortalecer las instituciones
- ✓ La democratización del capital está creando un nuevo paradigma financiero en México

Notas importantes

Este material contiene datos y comentarios de carácter general, exclusivamente para fines educativos y no constituye asesoría de inversión, ni información con fines promocionales, de comercialización o publicitarios sobre valores o servicios de ningún tipo. El contenido de este documento, así como cualquier declaración expresada por parte de BlackRock, cualquiera de sus afiliadas, empleados o representantes, no es y no debe ser interpretada como intermediación, asesoría o recomendación de inversión u oferta de compra o venta de cualquier valor, producto o servicio financiero.

Invertir implica riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. Además de los riesgos que conlleva invertir, las inversiones en el extranjero pueden implicar riesgo de pérdida de capital por fluctuaciones en el tipo de cambio, diferencias en los principios de contabilidad generalmente aceptados o inestabilidad económica o política en otras naciones. Los mercados emergentes representan un riesgo mayor, ya que aunado a los factores antes mencionados, presentan mayor volatilidad y un menor volumen de operación en sus mercados bursátiles. Las inversiones concentradas en un mismo país, sector o industria pueden estar sujetas a mayor volatilidad. Ni la diversificación ni la asignación específica de activos protege al inversionista contra el riesgo de mercado.

Este material no debe considerarse como pronóstico, investigación o asesoría de inversión, ni como recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender valor alguno o para adoptar alguna estrategia de inversión en particular. Las perspectivas expresadas en el presente son meras opiniones conforme a las condiciones actuales y no toman en cuenta el perfil de inversión de ningún inversionista en particular. Las opiniones expresadas son a la fecha que se indica y están sujetas a cambios en cualquier momento y sin previo aviso.

La información contenida en este material deriva de fuentes propias y ajenas consideradas por BlackRock como confiables, no son necesariamente exhaustivas y no se garantiza que sean precisas. La información aquí contenida no pretende ser consejo fiscal.

Los rendimientos que se presentan son rendimientos pasados y no garantizan rendimientos en el futuro. El retorno de una inversión y el valor de su principal fluctúan en el tiempo, de manera que cuando un inversionista venda o amortice su inversión, puede recibir más o menos el valor original de ésta.

BLACKROCK NO ESTÁ AUTORIZADO PARA LLEVAR A CABO OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN Y/O CAPTACIÓN, NI ES CASA DE BOLSA, SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN O BANCO EN MÉXICO.

©2016 BlackRock. Todos los derechos reservados. iShares® y BlackRock® son marcas registradas de BlackRock o sus subsidiarias. Todas las demás marcas y derechos de propiedad intelectual son propiedad de sus respectivos titulares. MX-1551-01/16