



MMG BANK

PERSPECTIVA GLOBAL 2020:
EXAMINANDO LOS LÍMITES DEL CICLO



EN RESUMEN

Rendimiento de los Mercados Globales – Década positiva

Economía Global – Estabilidad y moderación

Economía Americana – El punto brillante en la economía global

Renta Fija Global – Tendencia a la baja de tasas diferenciales

Renta Variable Global – No se observa extremismo

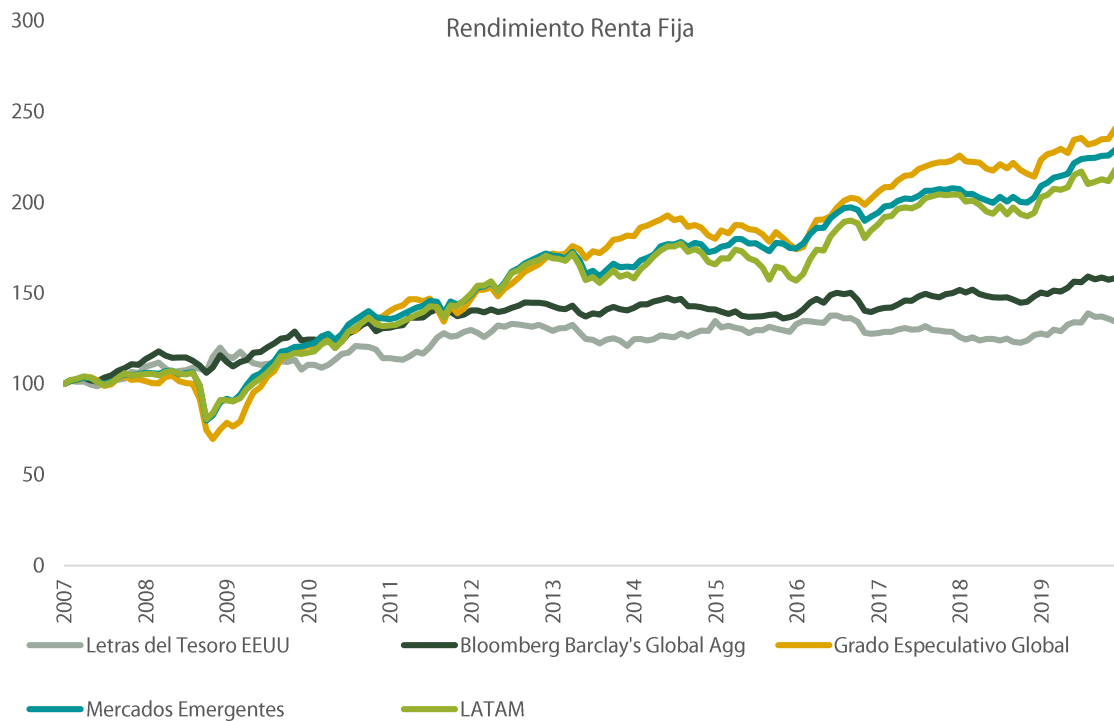
Materias Primas – Constructivas para el ciclo

Conclusiones – Nos mantenemos constructivos en el contexto global

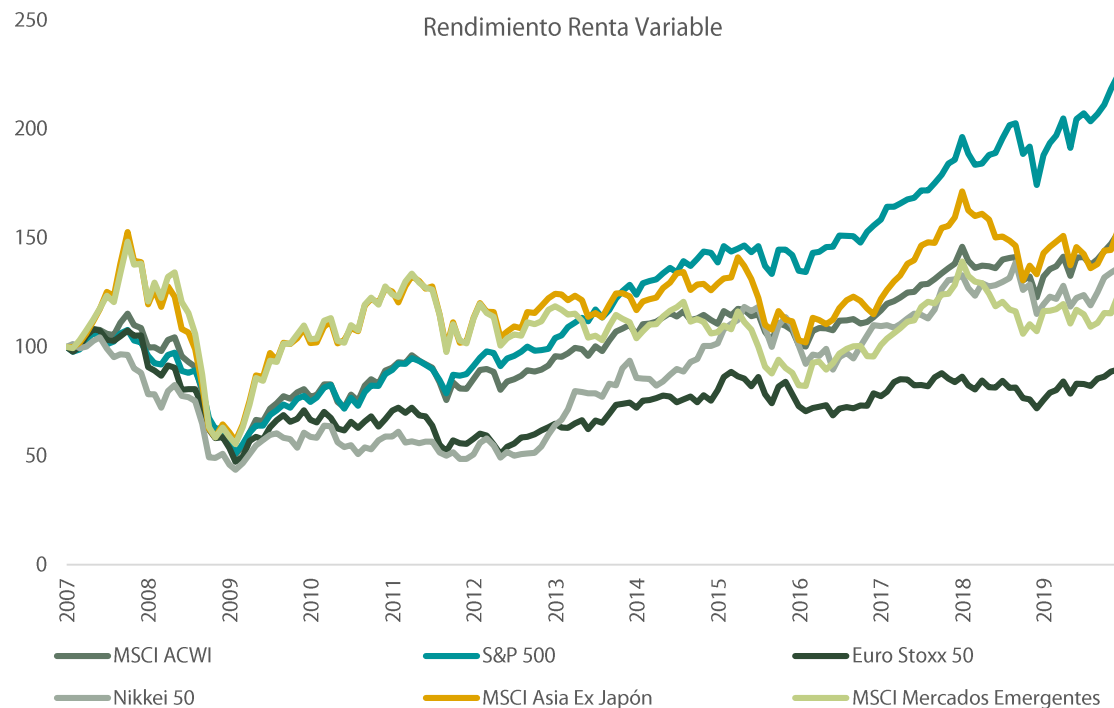
RENDIMIENTO DE LOS MERCADOS GLOBALES

RENDIMIENTO DE LOS MERCADOS GLOBALES

- Renta Fija: Los sub-activos con un sesgo de riesgo han observado los mejores rendimientos
- Renta Variable: Estados Unidos con el mejor rendimiento especialmente en los últimos dos años



Fuente: Bloomberg, MMG Bank

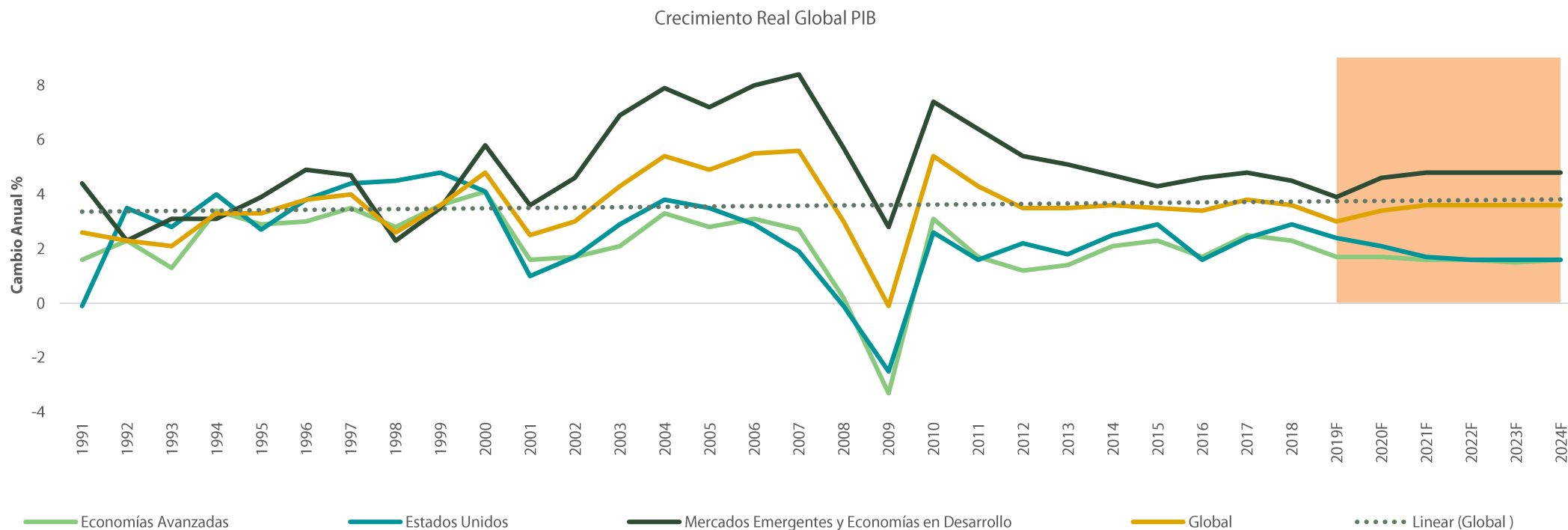


Fuente: Bloomberg, MMG Bank

ECONOMÍA GLOBAL

EL NUEVO NORMAL EN EL CRECIMIENTO GLOBAL

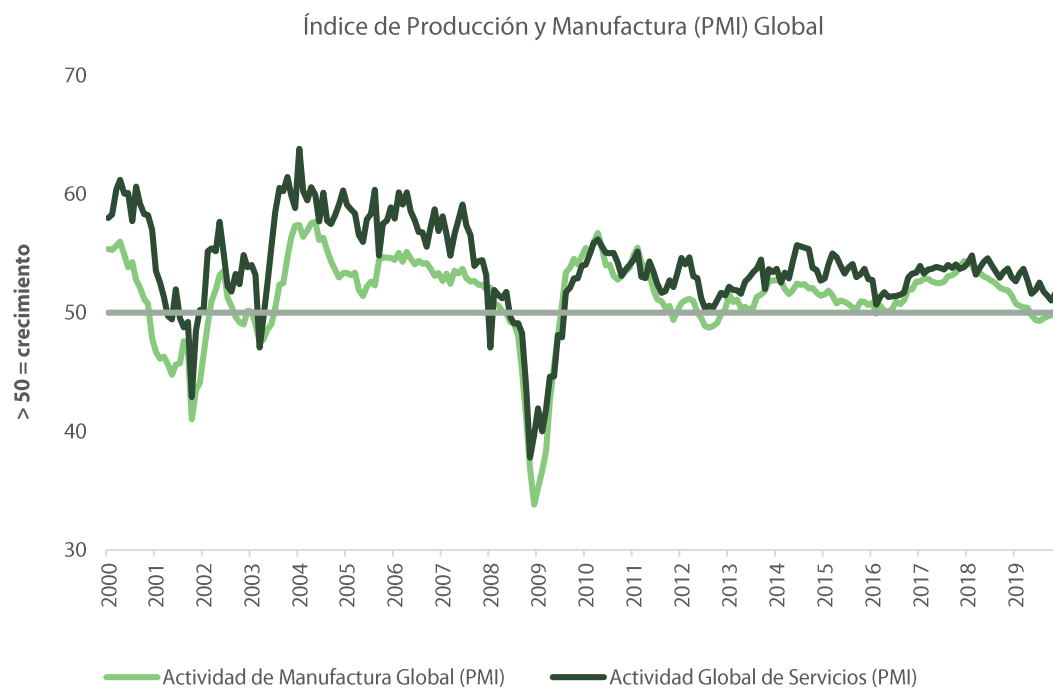
- Expectativas de crecimiento a futuro por debajo de los promedios históricos
- Moderación en el crecimiento de las economías es positivo para mantener el ciclo actual



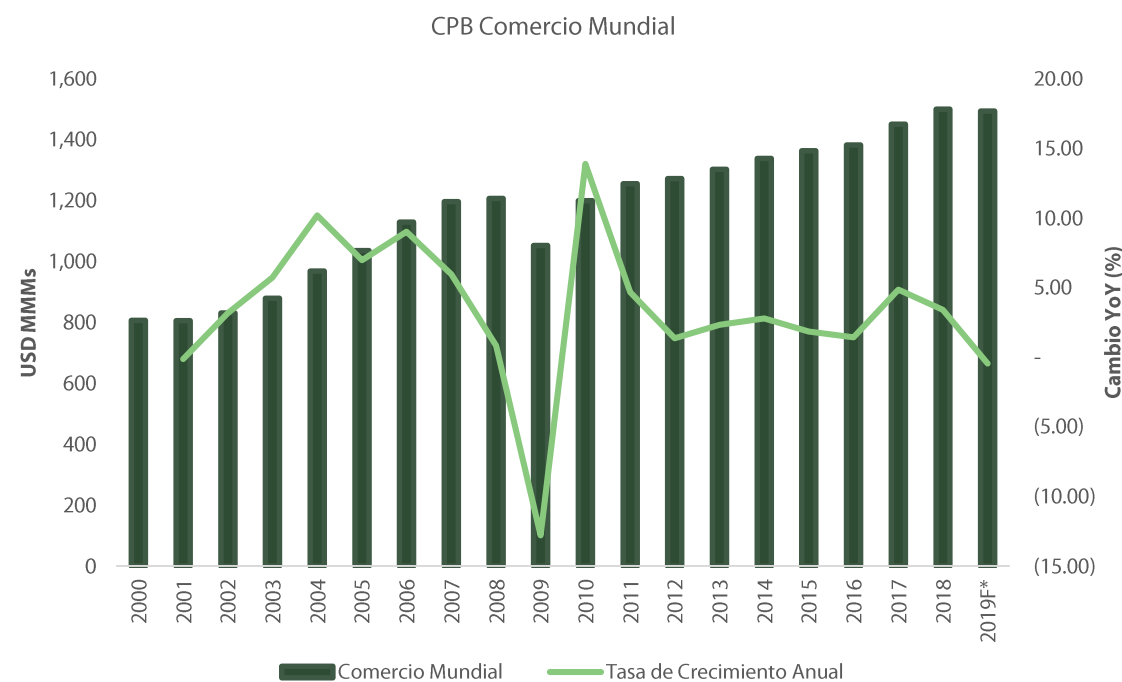
Fuente: FMI, MMG Bank

ÍNDICES DE MANUFACTURA GLOBALES

- Fortaleza en índices de servicios con repunte en índice de manufactura
- Bajo crecimiento en niveles de globalización es la expectativa a corto y mediano plazo



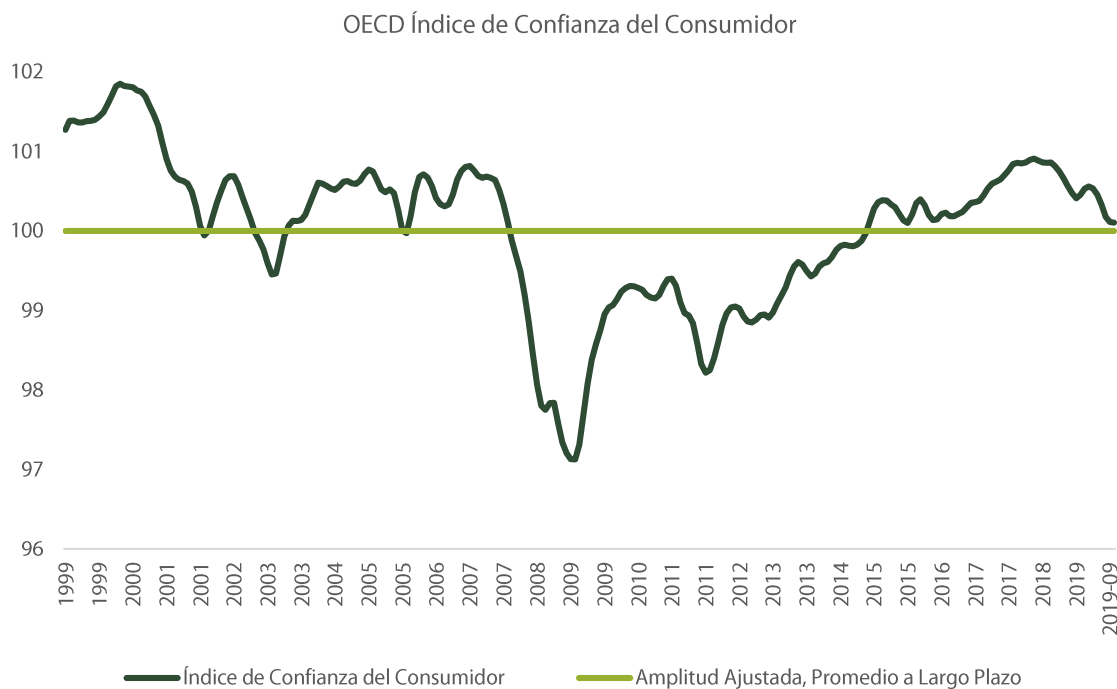
Fuente: Bloomberg, MMG Bank



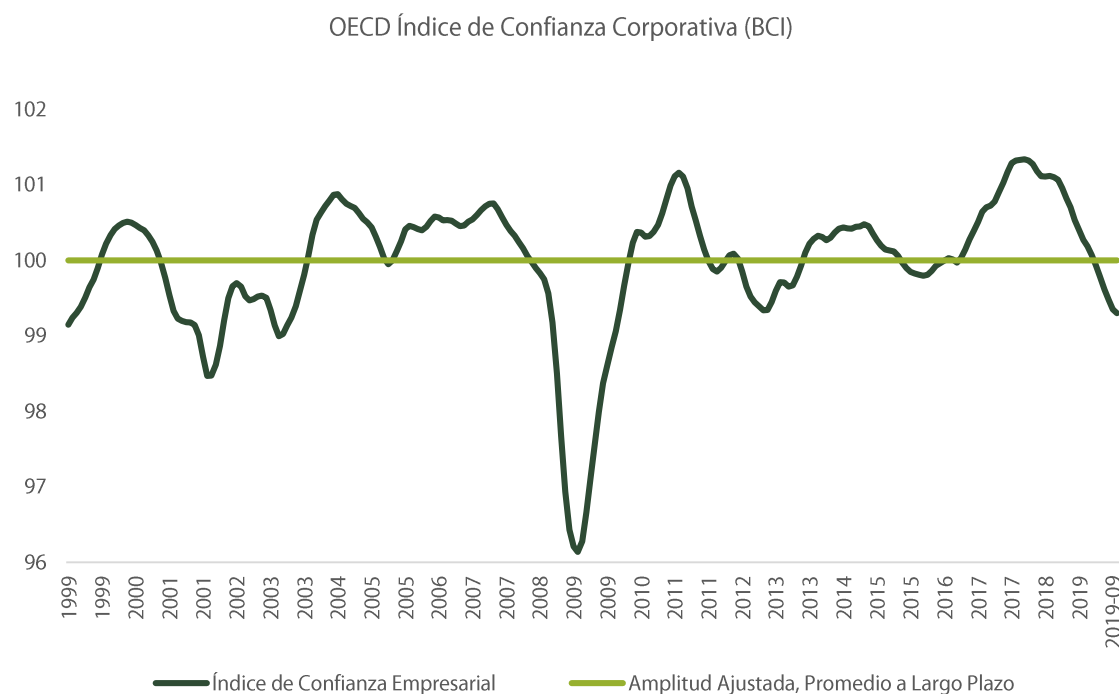
Fuente: JP Morgan Global Composite Output Index, MMG Bank

MÉTRICAS DE CONFIANZA GLOBAL

- Desempleo, inflación y crecimiento de salarios beneficia a los consumidores
- Guerra comercial e incertidumbre en niveles de globalización pesan en compañías a nivel mundial



Fuente: OECD.org, MMG Bank

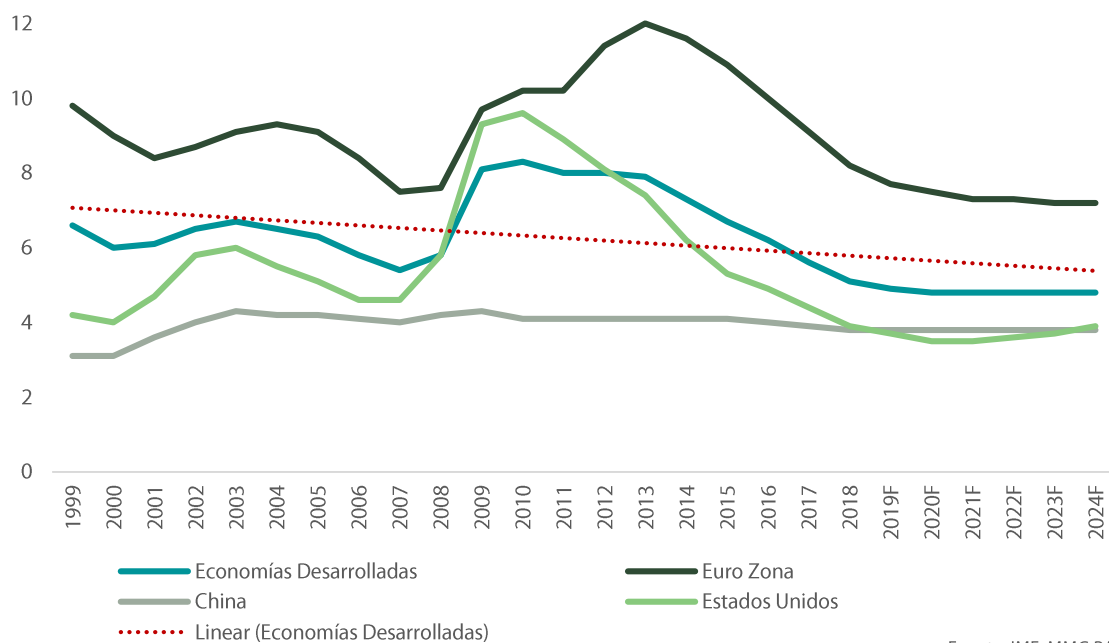


Fuente: OECD.org, MMG Bank

INFLACIÓN Y DESEMPLEO GLOBAL

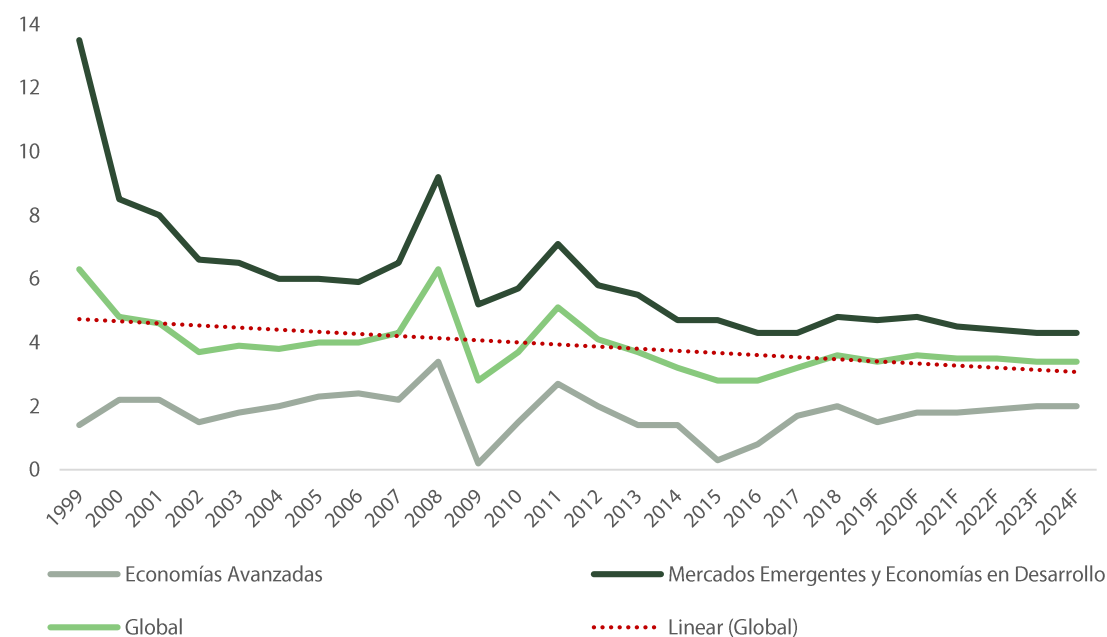
- Niveles bajos de desempleo no son acompañados con presiones inflacionarias
- Desempleo bajo sin inflación crea un ambiente económico favorable para los bancos centrales

Tasa de Desempleo (%)



Fuente: IMF, MMG BANK

Tasa de Inflación, Precios Promedio al Consumidor (YoY %)

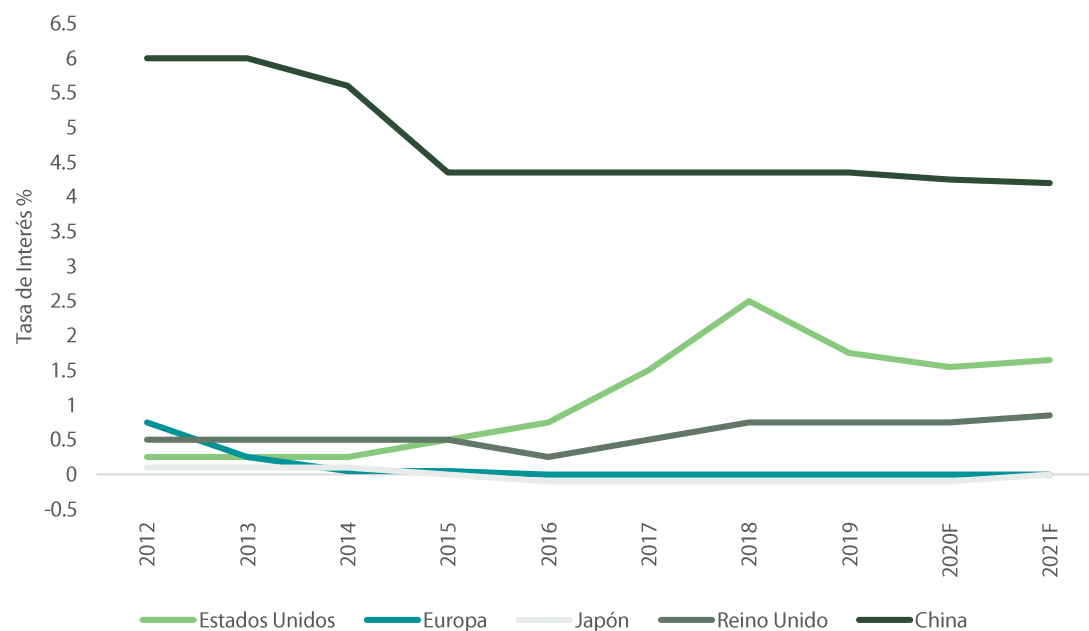


Fuente: IMF, MMG Bank

POLÍTICAS MONETARIAS GLOBALES

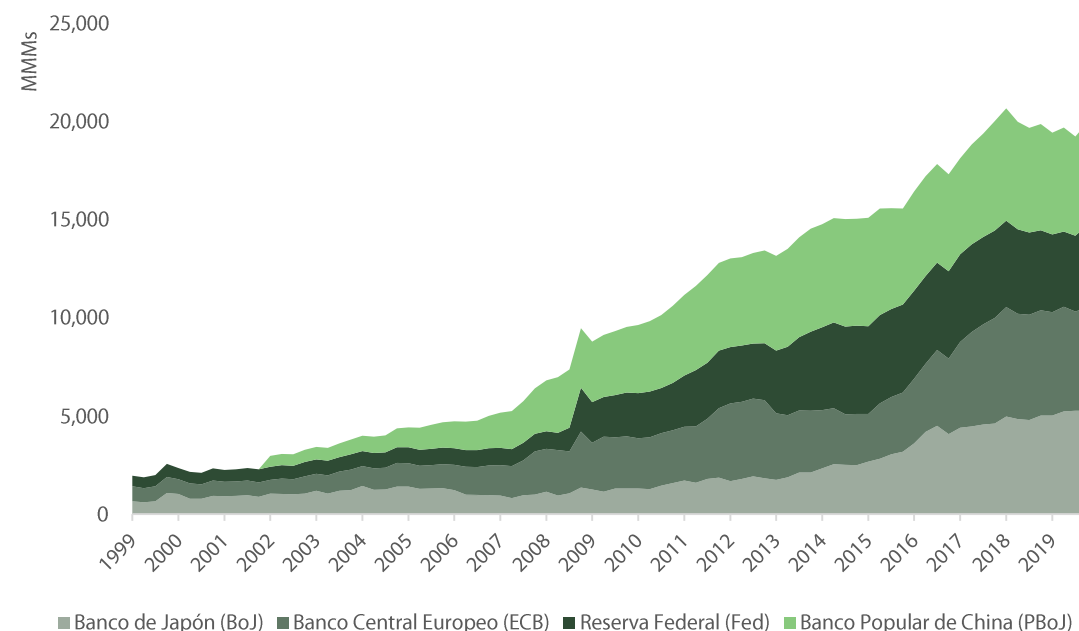
- Fuerzas económicas actuales permiten a los bancos centrales mantener una política monetaria holgada
- Inyección de liquidez de bancos centrales son positivos para el consumidor final

Tasas de Intereses de Bancos Centrales



Fuente: Bloomberg, MMG Bank

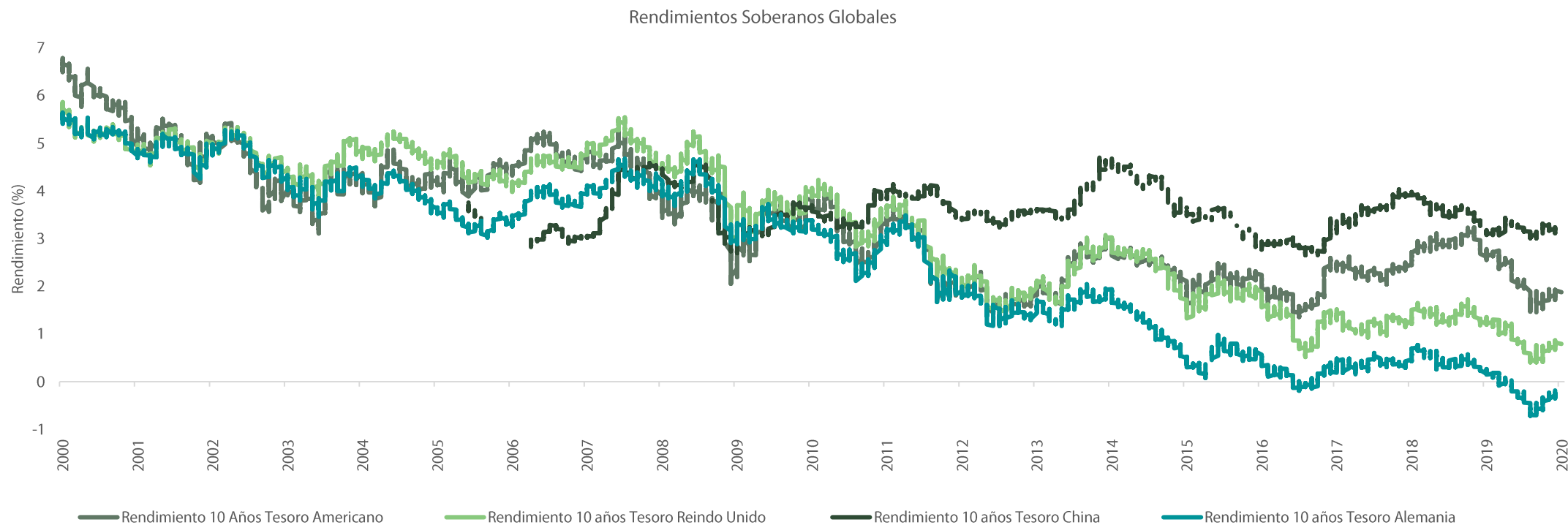
Balances Bancos Centrales



Fuente: Bloomberg, MMG Bank

CURVAS SOBERANAS GLOBALES

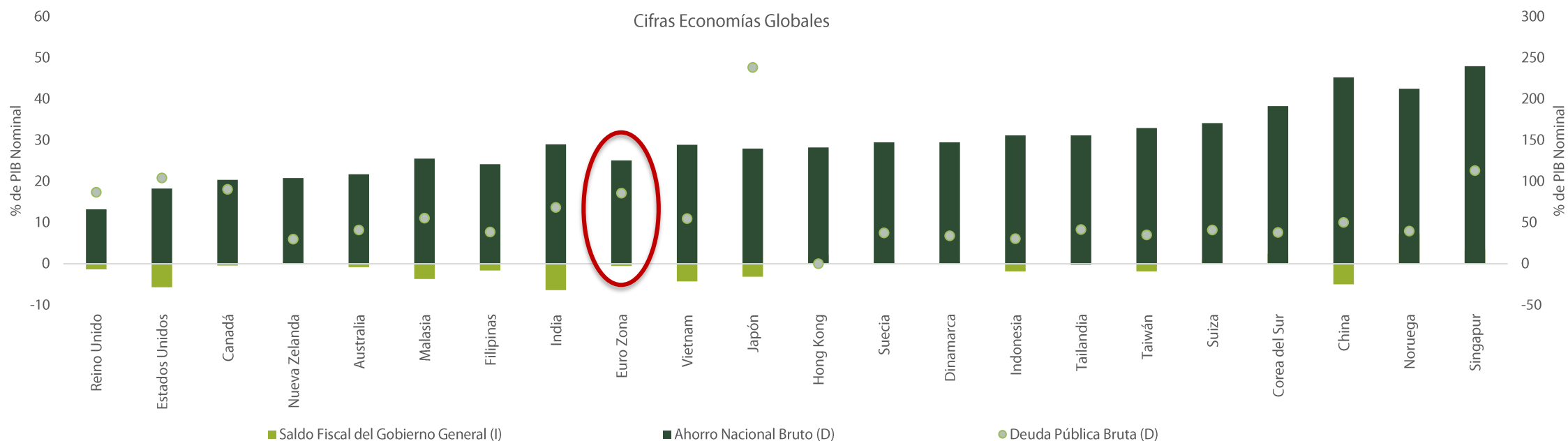
- Las curvas soberanas a nivel global muestran las expectativas de crecimiento económico moderado
- Curvas soberanas no pronostican incrementos de inflación



Fuente: Bloomberg, MMG Bank

POLÍTICAS FISCALES GLOBALES

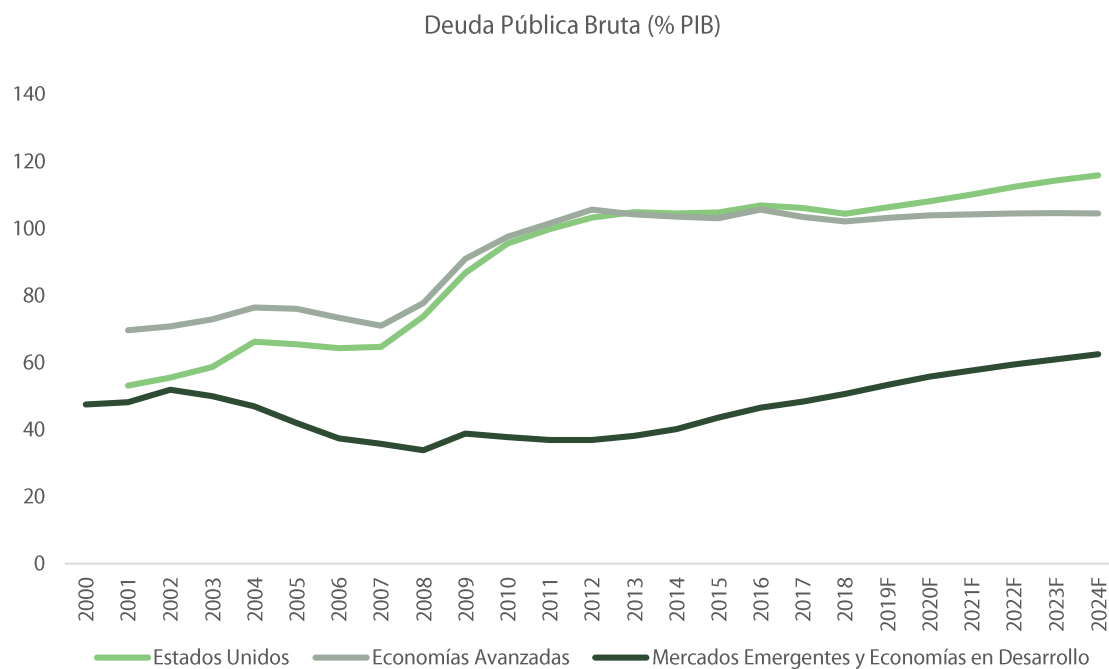
- Los países pueden seguir expandiendo sus políticas fiscales para mantener el ciclo actual
- Posibilidad de países europeos de complementar la política monetaria con decisiones fiscales



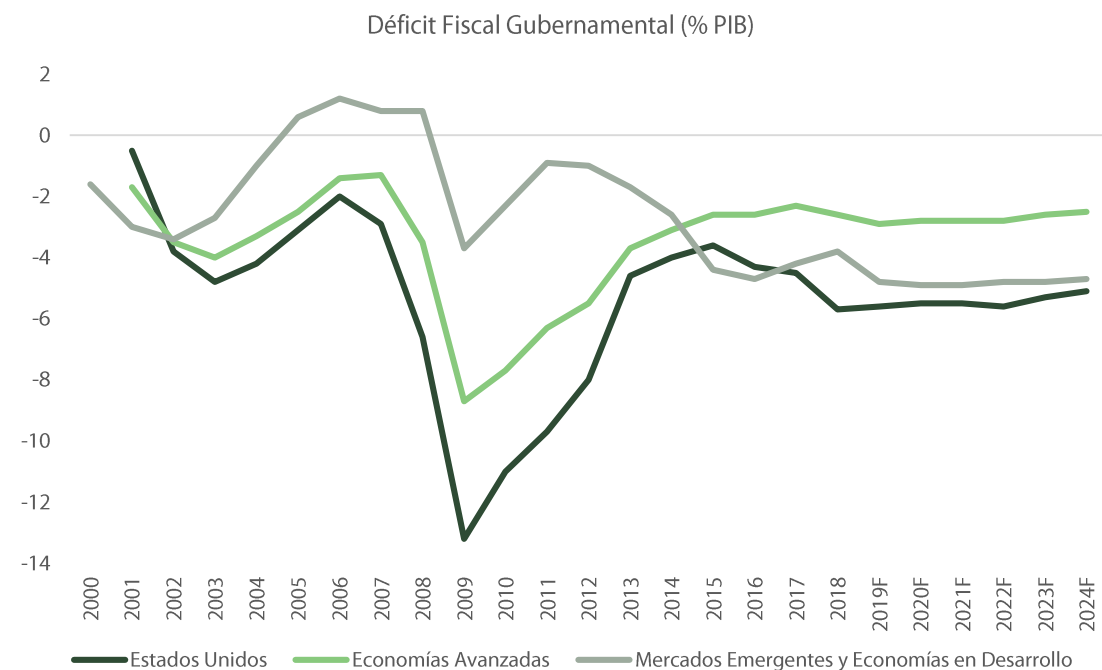
Fuentes: IMF, Bloomberg, MMG Bank

POLÍTICAS FISCALES GLOBALES

- EEUU ha utilizado la palanca fiscal de manera más agresiva que otras economías
- Se mantiene el déficit en niveles manejables



Fuentes IMF, MMG Bank



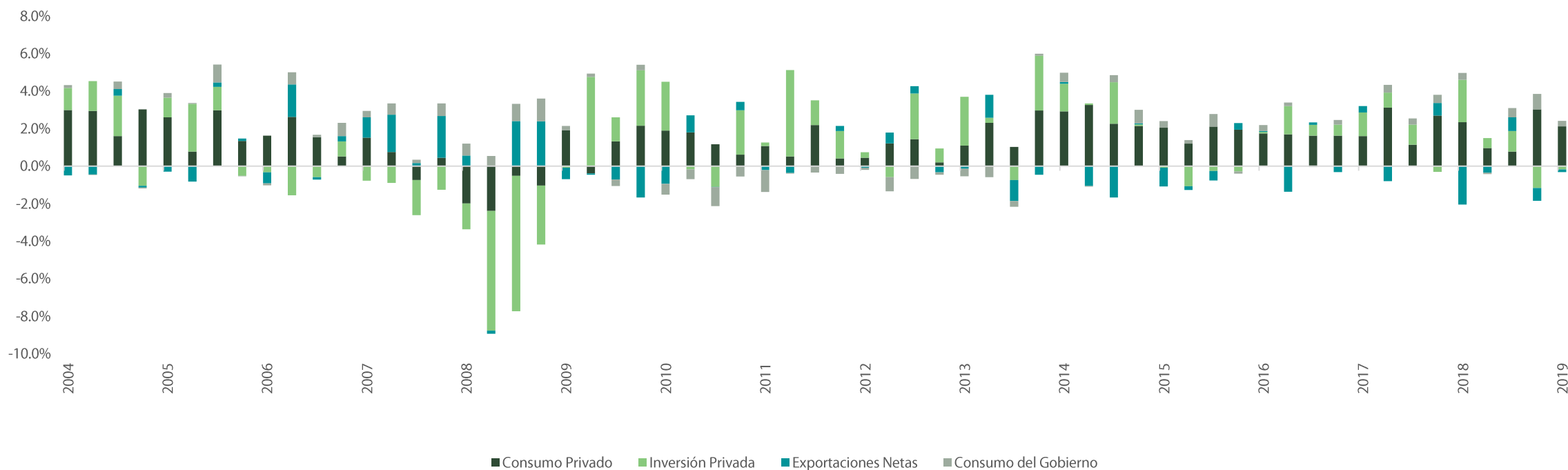
Fuentes: IMF, MMG Bank

ECONOMÍA AMERICANA

ESTADO DE LA ECONOMÍA AMERICANA

- Consumo privado ha sido el mayor propulsor del crecimiento de PIB en EEUU
- Siempre y cuando los niveles de empleo se mantengan el nivel de consumo debería continuar

Crecimiento del PIB Real de EE.UU.

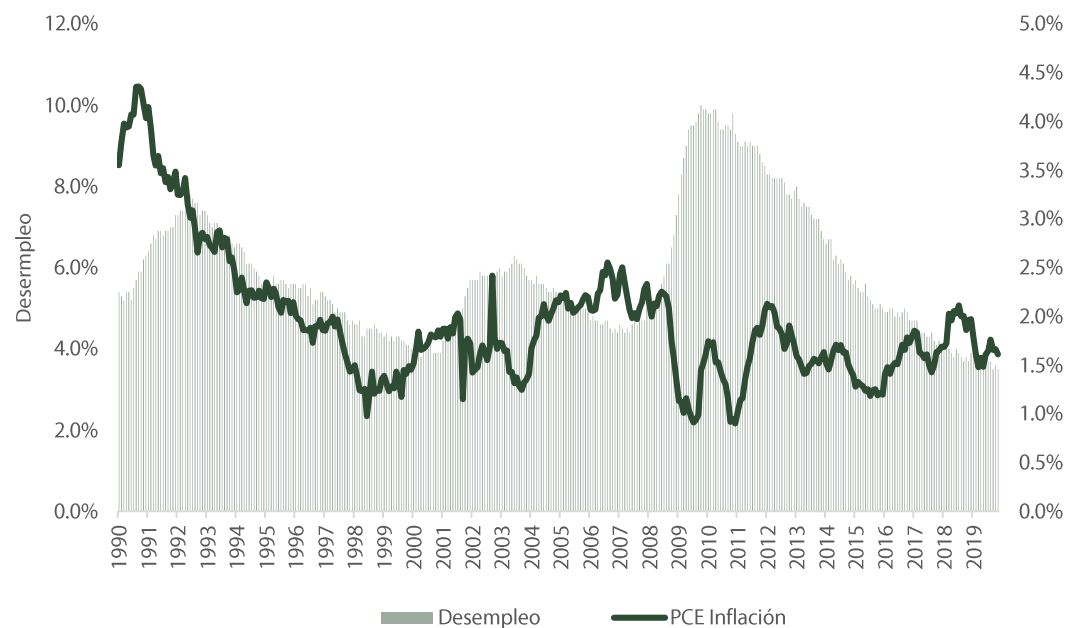


Fuente: Bloomberg, MMG Bank

ESTADO DE LA ECONOMÍA AMERICANA

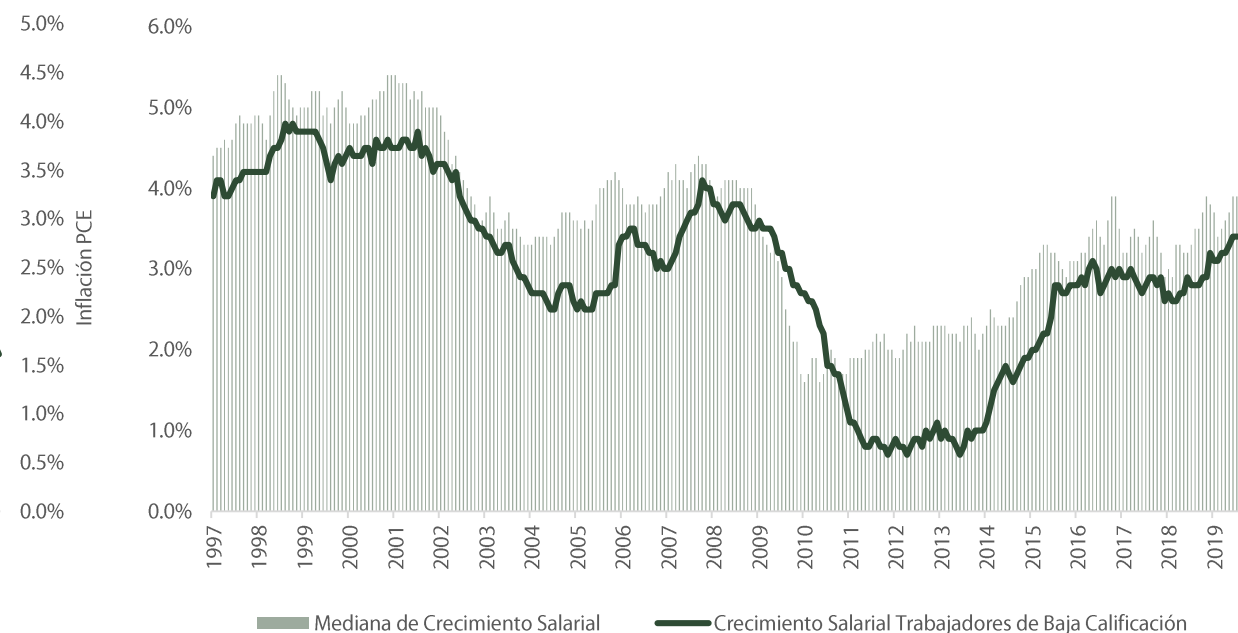
- Niveles de desempleo no han causado presiones inflacionarias
- Crecimiento de salarios ha crecido recientemente a niveles similares para distintos niveles de conocimientos

PCE Básico vs Desempleo U-3



Fuente: Bloomberg, MMG Bank

Crecimiento Salarial Nominal



Fuente: Bloomberg, MMG Bank

AÑO DE ELECCIONES EN EEUU

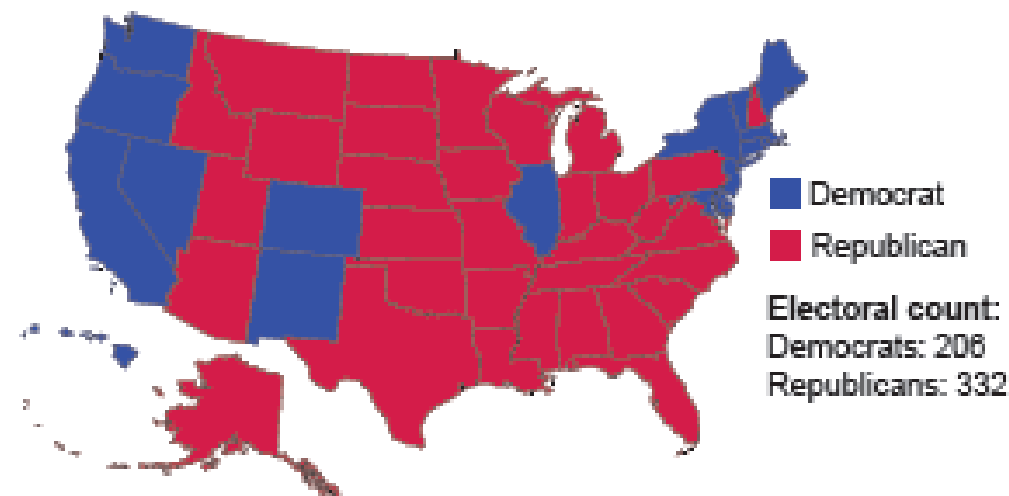
- “ It’s the economy, st*pid” – Bill Clinton
- Expectativa que el peso del “titular” mantenga la presidencia



Fuentes: Bloomberg, Real Clear Politics, Predictit.org, MMG Bank

Chart 4: Trump Is Favored to Win

How states will vote if nonincumbent turnout is average

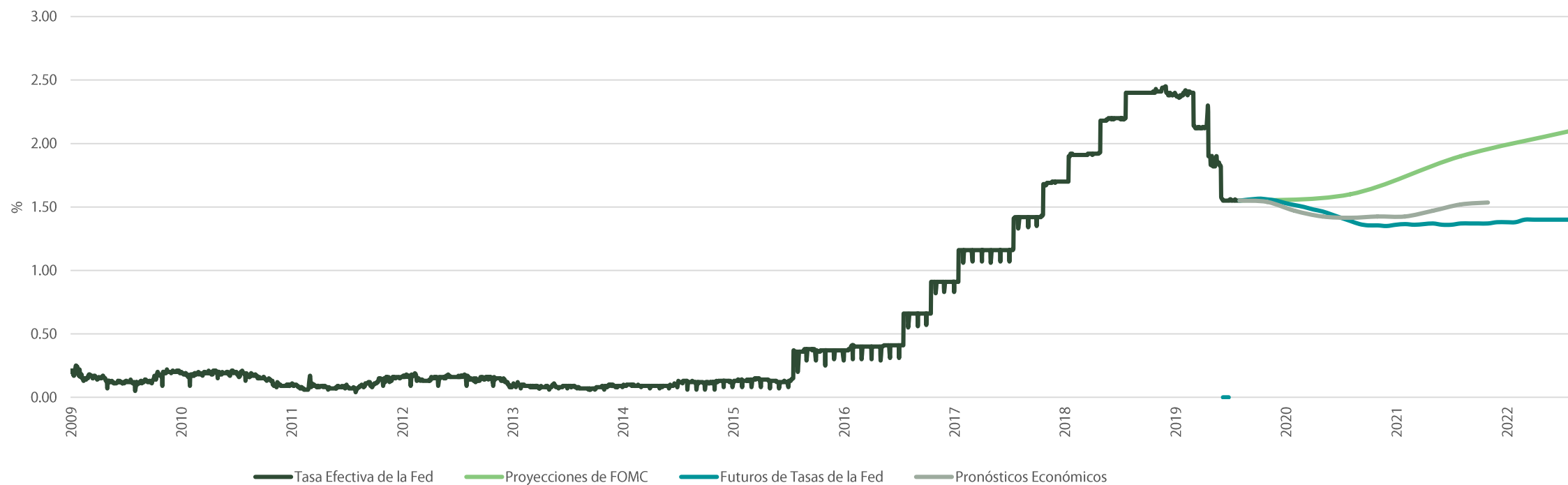


Source: Moody's Analytics

Note: Results reflect Sep 2019 forecast

TASAS DE LA RESERVA FEDERAL

- Mercado sigue proyectado un recorte más en 2020
- No observamos razones para que las tasas de referencia se muevan en 2020

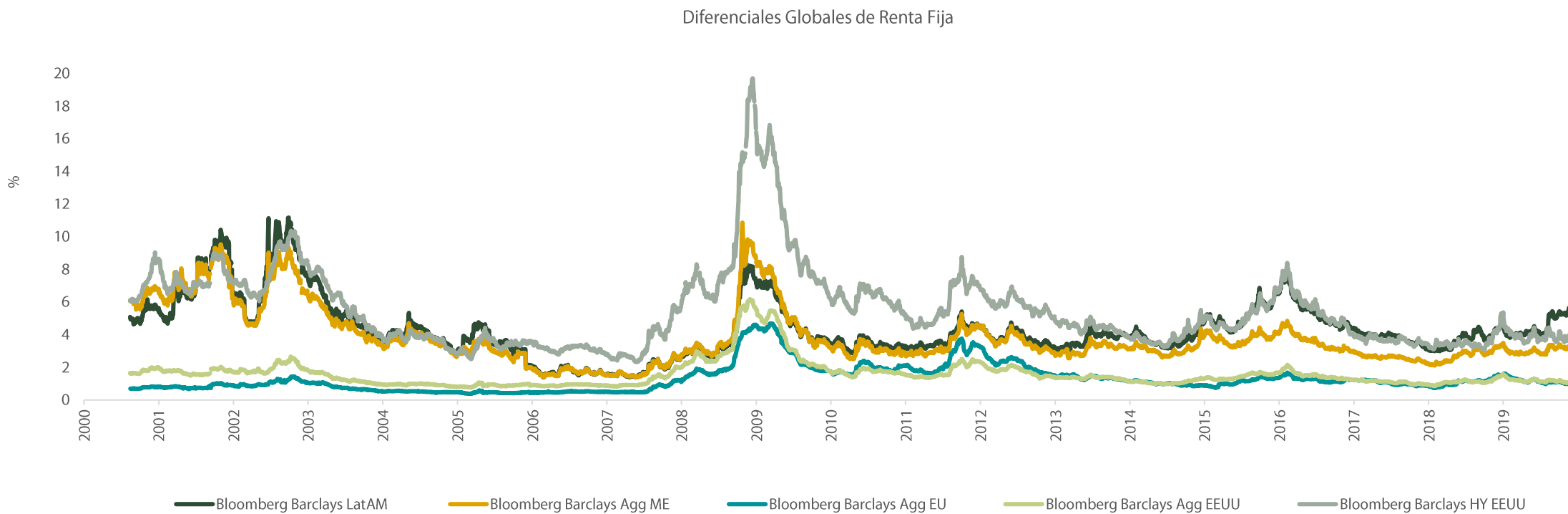


Fuente: St. Louis Fed, Bloomberg, MMG Bank

RENTA FIJA GLOBAL

RENDA FIJA GLOBAL

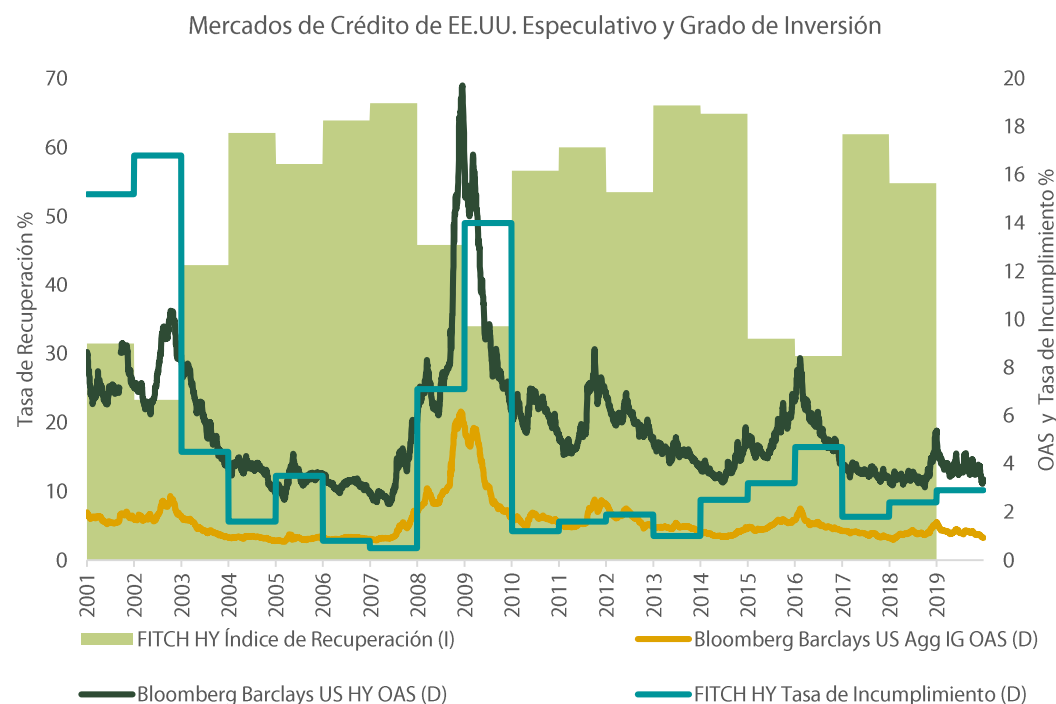
- A través de todas las sub-clases de renta fija los diferenciales de tasas se han comprimido
- Reflejan el nuevo normal en las curvas soberanas



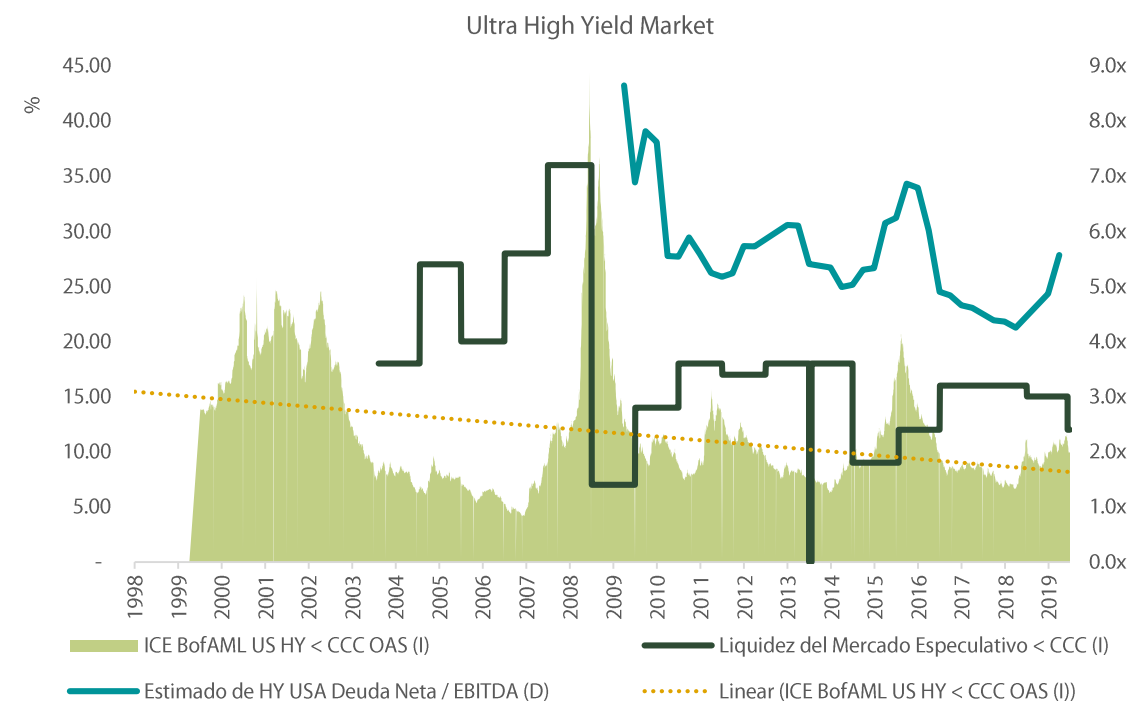
Fuentes: Bloomberg, MMG Bank

RENTA FIJA AMERICANA

- Bajo nivel de quiebras en el mercado especulativo americano
- Apalancamiento con tendencia positiva desde 2009



Fuentes: Fitch, Bloomberg, MMG Bank



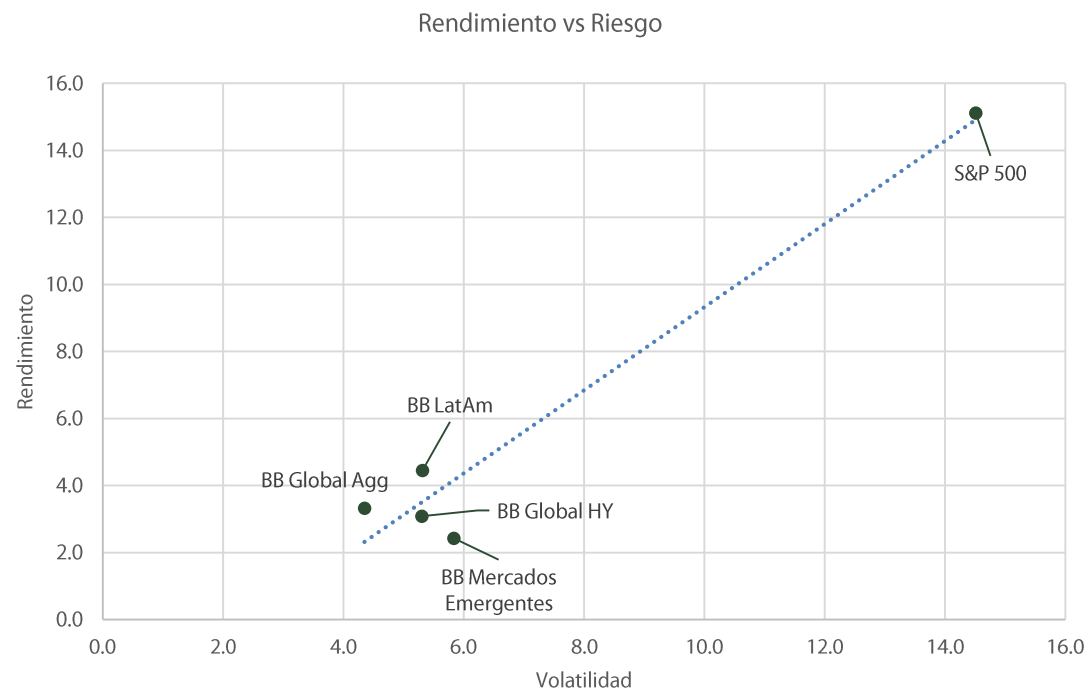
Fuentes: ICE BofAML, Fitch, Bloomberg, MMG Bank

RENTA FIJA LATAM

- Apalancamiento por debajo de la mediana vista en EEUU
- Bajo nivel de tasas de impago



Fuentes: Bloomberg, MMG Bank

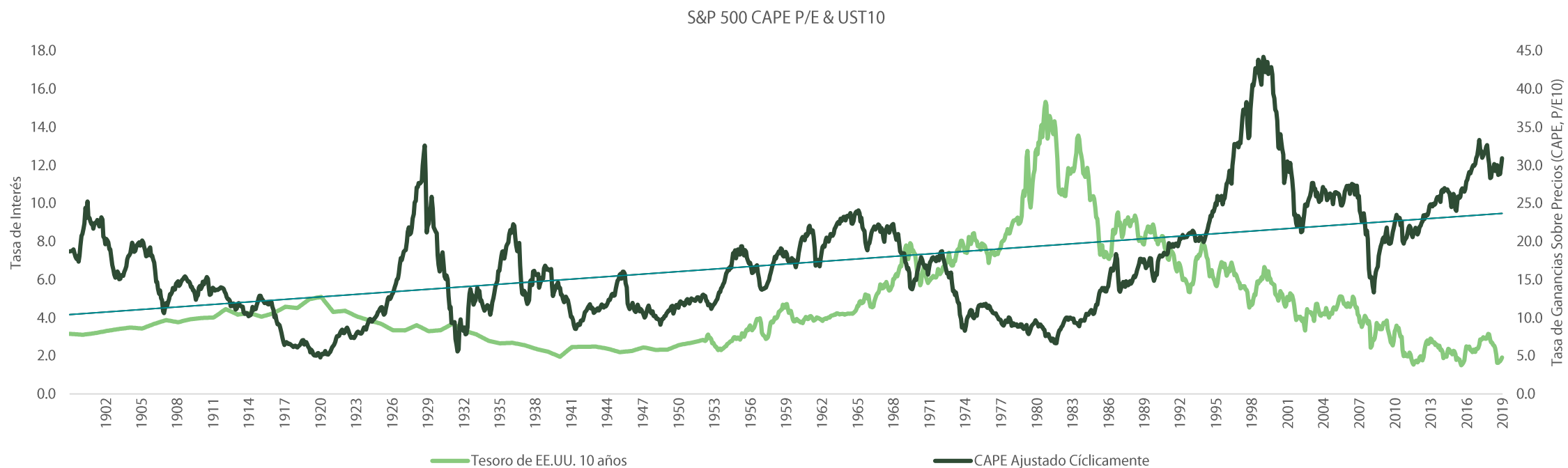


Fuentes: Bloomberg, MMG
BB: Bloomberg Barclays Bank

RENDA VARIABLE GLOBAL

S&P 500 CAPE P/E & UST10

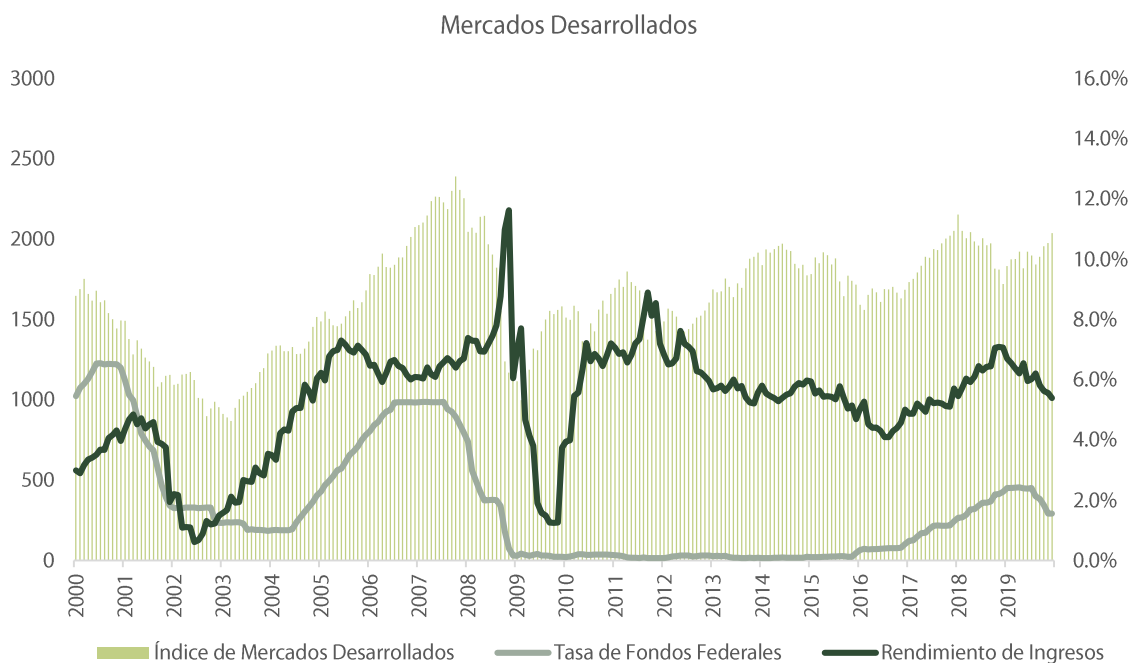
- No observamos niveles excesivos en valuaciones en el mercado americano
- Falta de opciones empujan a actores a tomar riesgo



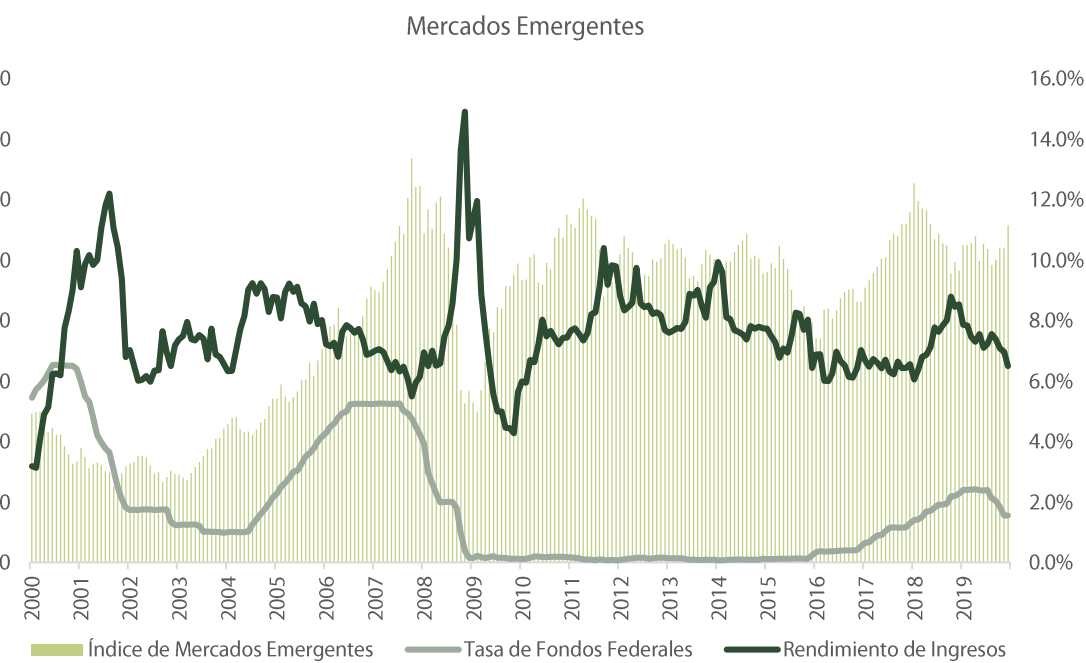
Fuente: Bloomberg, Shiller Econ Yale, MMG Bank

RENDA VARIABLE GLOBAL

- Rendimiento de ingresos en mercados desarrollados en línea con el promedio histórico (5.3%)
- Rendimiento de ingresos en mercados emergentes por debajo de promedio histórico (7.6%)



Fuentes: Bloomberg, MMG Bank

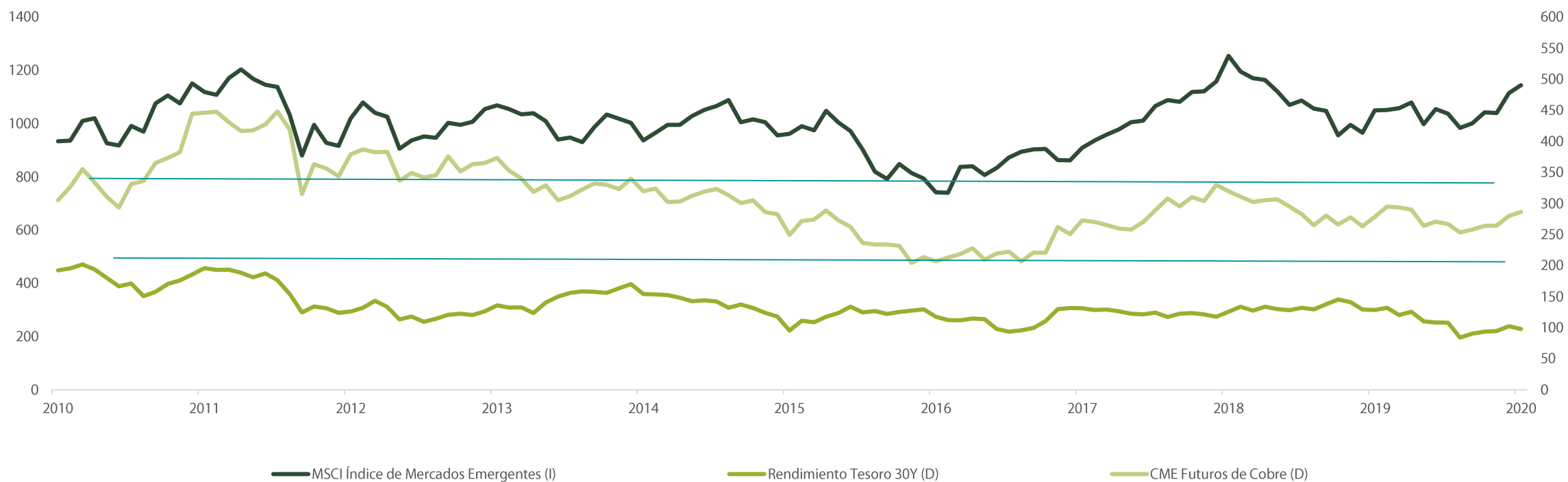


Fuentes: Bloomberg, MMG Bank

MATERIAS PRIMAS

COBRE

- Precios del cobre brindan soporte a los mercados emergentes
- Mercados emergentes son productores de materia prima principalmente

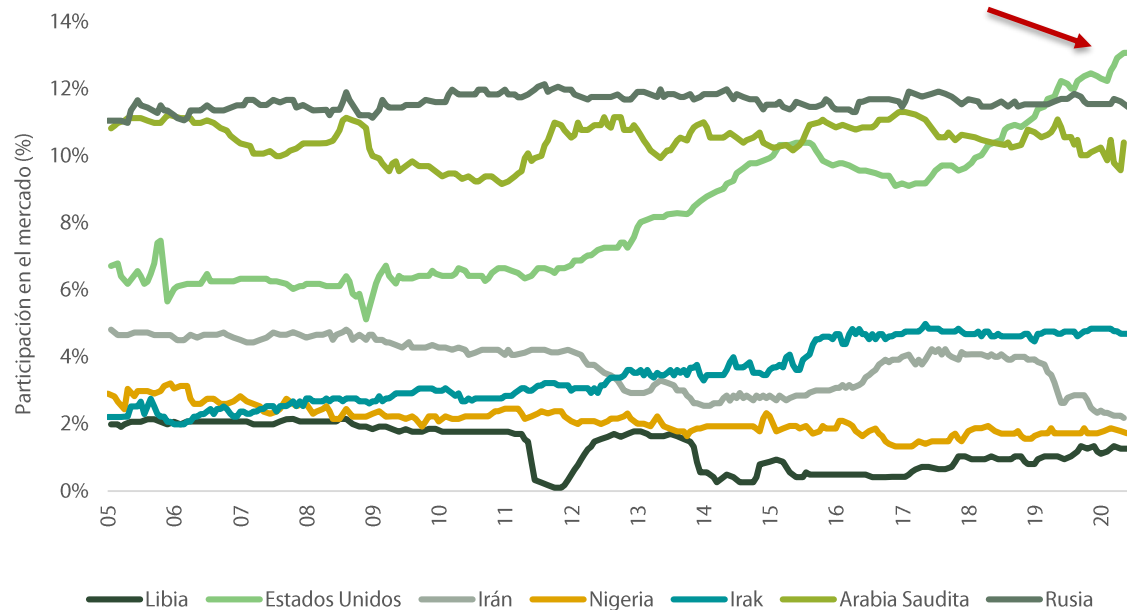


Fuentes: Bloomberg, MMG Bank

PETRÓLEO

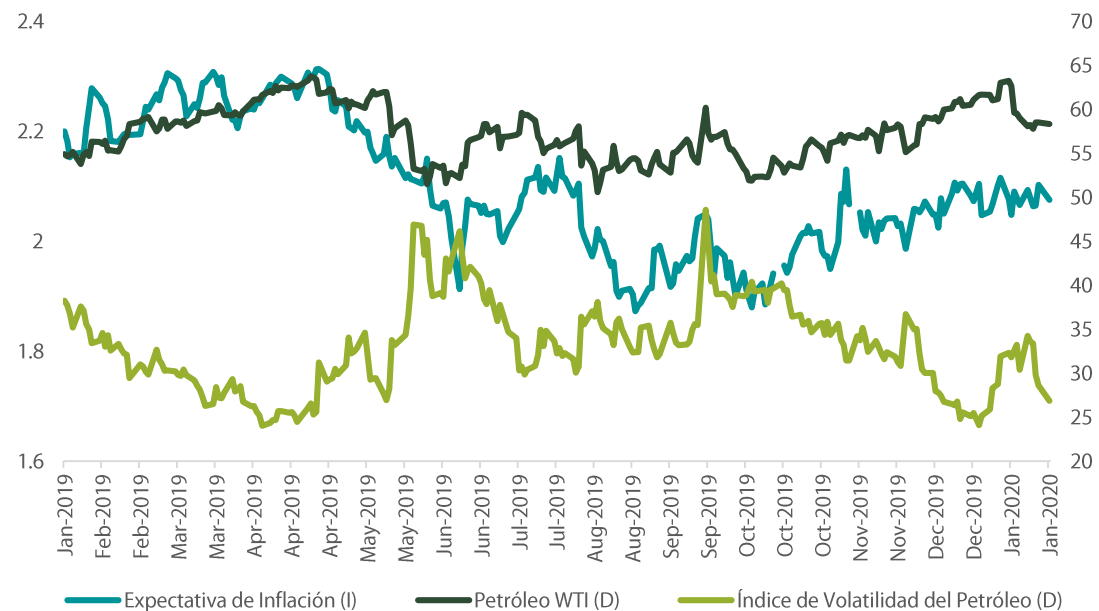
- EEUU es ahora energéticamente independiente y el mayor productor de crudo a nivel mundial
- Estabilización en precios es el nuevo normal dado a la menor influencia de la OPEC

Producción de Petróleo



Fuentes: JPM, Bloomberg, Opec, MMG Bank

Petróleo, Volatilidad y Expectativa de Inflación



Fuentes: Bloomberg, MMG Bank

CONCLUSIÓN

CONCLUSIÓN

- Continuación del ciclo económico en 2020
- Moderación de la economía permite toma de riesgos
- Estabilidad económica sin excesos beneficia a activos de sesgo pro-riesgo

This presentation was prepared exclusively for the benefit and internal use of the MMG Bank client to whom it is directly addressed and delivered including such client's subsidiaries ("The Company") in order to assist the Company in evaluating, on a preliminary basis, certain products or services that may be provided by MMG Bank. This presentation is for discussion purposes only and is incomplete without reference to, and should be viewed solely in conjunction with, the oral briefing provided by MMG Bank. It may not be copied, published or used, in whole or in part, for any purpose other than expressly authorized by MMG Bank.