

Resumen mensual

Esther Aragón

MÉXICO

Dentro de las últimas informaciones positivas que nos van llegando de las economías emergentes, hay que citar la aparición de México, que, aunque es verdad que su Bolsa a lo largo de 2009 está por debajo de otros países emergentes, su tercer trimestre ha vuelto a dar síntomas de recuperación y, de cara a 2010, estaremos pendientes de diferentes factores, entre ellos su dependencia de los EEUU.

En este sentido, estimamos un crecimiento del PIB entre un 1,5 y 2,5% en 2010, por debajo de la media registrada durante el último ciclo expansivo (4,0%).

David Fernández Fernández

RIESGO

La recomendación que realizamos es asumir un poco más de riesgo y ello a través de la reducción del peso de la liquidez con destino a la renta variable, la renta fija convertible, la renta fija corto plazo *investment grade*, la renta fija *high yield* y, por último, el dólar.

...Brasil, India y China suben puestos en el *asset allocation* regional. Corea del Sur y Tailandia, las regiones que más puestos ceden en el último mes. Infraponderamos Rusia, Polonia y Suráfrica.

David Cano

MATERIAS PRIMAS

El movimiento en los precios de las materias primas a lo largo del año ha sido notable. En el lado alcista, se encuentran el oro, el petróleo y la plata, entre otros; en el lado opuesto, encontramos las materias primas agrícolas (arroz, trigo, etc.). Para entender mejor las *commodities* recomendamos el estudio del índice RICI compuesto por 35 materias primas con distinta ponderación, denominado en dólares y que está formado en un 44% por energía, un 34,9% por materias primas agrícolas y un 21,2% por metales.

...el índice nació por la necesidad de disponer de un vehículo de inversión que recoja de manera global la exposición a las *commodities*.

David Fernández Fernández

