

# 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

