

Visión 2020



INVERTIS
SECURITIES
Grupo Unibank



Querido lector

El escenario de la mayoría de las previsiones para el 2020 estiman que se mantendrá dinámico, con una posible tasa de crecimiento global alrededor del 3.4% con una mejor perspectiva que el 2019.

No todos los problemas que nos han acompañado desde el 2019 serán resueltos, entre ellos, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China y las incertidumbres políticas de la Zona Euro.

Poner estas situaciones en un contexto más amplio, y diferenciar entre lo que es de mayor o menor relevancia para los inversionistas que colocan su confianza en el equipo de Invertis, es la más ardua e importante tarea en la que trabajamos a diario.

Confío en que nuestro Informe Visión 2020 les resulte interesante, que brinde un mejor enfoque y sea de gran utilidad en sus futuras decisiones financieras a fin de lograr sus objetivos para el 2020.



A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. Mena', written in a cursive style.

José Ramón Mena

Contenido

Panorama Global	6
Materias Primas	16
Renta Fija	20
Renta Variable	23
Reserva Federal	26
Torneo Electoral de Estados Unidos	29
Brexit	32
Moneda Extranjera	35
Panamá	38
Calendario de citas Macroeconómicas y Políticas	42
Feridos 2020	43



Y PENSAR QUE ANTES INVERTÍAS DE OTRA MANERA

Disfruta la vida mientras inviertes con los mejores bancos del mundo, con la seguridad que te brinda la casa de valores más prestigiosa de Panamá.

INVERTIS
SECURITIES

www.invertissecurities.com



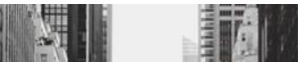
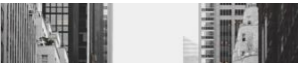
Panorama Global

Se estima que la
economía durante el
2020 crecerá un 3,4%.

Se estima que la economía durante el 2020 crecerá un 3,4%. El crecimiento de 2019 después de su inicio fue recortado a 3%, el ritmo más lento desde la crisis financiera internacional. Esa cifra reflejó una disminución respecto del 3,6% de 2018.

En 2019, el crecimiento económico global cayó debido a la desaceleración en los Estados Unidos, Europa y China. Aunque el mercado laboral y el consumo se mantuvieron relativamente sanos. La inversión fija y el crecimiento del comercio disminuyeron a medida que el conflicto comercial entre Estados Unidos y China impactó la confianza del sector empresarial.

Los analistas prevén que los dos principales dolores de cabeza políticos que dominaron la mayor parte de 2019: La guerra comercial entre Estados Unidos y China y el Brexit tendrán menos impacto en 2020.



Una característica notable de la ralentización que sufrió el crecimiento en 2019 es el enfriamiento pronunciado y generalizado en términos geográficos, de la manufactura y del comercio internacional.

Hay varios factores detrás de ese fenómeno, el aumento de los aranceles y la prolongada incertidumbre que rodea a la política comercial, que le ha dado un golpe a la inversión y la demanda de bienes de capital, que se comercializan fuertemente.

Es importante recordar que este crecimiento mundial tenue de 3% en el 2019 ocurre en un momento en que la política monetaria se ha aflojado significativa y casi simultáneamente en las economías avanzadas y los mercados emergentes.

La ausencia de presiones inflacionarias ha llevado a los grandes bancos centrales a anticiparse para impedir que las expectativas inflacionarias se levanten, lo cual ha apuntado el dinamismo de las condiciones financieras.

Según evaluaciones de analistas, si ese estímulo monetario no se hubiera producido, el crecimiento mundial sería 0,5 puntos porcentuales más bajo en 2019.

Economías avanzadas

Es poco probable que la economía de Estados Unidos caiga en una recesión en 2020 ya que el empleo, el gasto del consumidor y los servicios siguen siendo resistentes. Se espera que el índice de fabricación se recupere en el camino, retirando el exceso de inventario.

La curva de rendimiento se ha invertido, pero según los datos históricos, es más probable una recesión después de 2020. Otros indicadores de recesión como la construcción y el desempleo, tampoco parpadean en rojo. Al contrario que el Banco Central Europeo y el Banco de Japón, la Reserva Federal tiene la capacidad de relajarse significativamente, pero solo lo hará si las circunstancias económicas se deterioran.

El crecimiento del PIB de los Estados Unidos en 2020 será menor que en 2019. Se espera que Trump siga siendo presidente de los Estados Unidos después de las elecciones, porque el partido en el poder tiende a ganar siempre que la economía mejora. Sin embargo, los analistas reconocen que es probable que el camino hacia esa victoria sea volátil.

Estas elecciones son decisiones políticas que los mercados financieros encuentran difíciles de fijar, lo que deja a muchos inversores reacios a asumir riesgos.





Pero al elegir inversiones que están menos expuestas a estas decisiones políticas, los inversores pueden reafirmar cierto control sobre sus carteras y prepararse mejor para el futuro.

En la zona euro, el menor aumento de la demanda externa (reflejo de una baja producción industrial) han mantenido frenado el crecimiento desde mediados de 2018.

Se prevé que la actividad repunte adentrando 2020, ya que la demanda externa recuperaría cierto ímpetu y los factores pasajeros (como las nuevas normas sobre emisiones que han golpeado la producción automotriz alemana) continuarían desvaneciéndose. El crecimiento proyectado es de 1,4% en 2020.

Los pronósticos sobre Italia se corrigieron a la baja tanto en 2019 como para el 2020 debido a la moderación del consumo privado, la reducción del impulso fiscal y el debilitamiento de las condiciones externas.

El pronóstico también es ligeramente más flojo en el caso de España; el crecimiento se enfriaría paulatinamente a 1,8% en 2020.

Se proyecta que la economía de Japón crezca progresivamente 0,5% en 2020. La fuerza del consumo privado y del gasto público en el primer semestre de 2019 superó la constante debilidad del sector externo, también que las medidas fiscales provisionales amortiguarán en parte la disminución prevista del consumo privado tras el aumento de la tasa del impuesto al consumo en octubre de 2019.

Más allá de 2020, el crecimiento del grupo de las economías avanzadas se estabilizaría en torno a 2,0%, un nivel parecido al que contemplaban varios analistas.



Mercados emergentes

En el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que la tasa de crecimiento aumentará a 4,6% en 2020 después de un nivel de 3,9% en 2019.

Las economías emergentes y en desarrollo de Asia siguen siendo el principal motor de la economía mundial, pero el crecimiento se está moderando poco a poco con la desaceleración estructural de China. Se prevé que el producto de la región crezca 6,0% en 2020.

En China, los efectos de la escalada de los aranceles y de la debilidad de la demanda externa han agravado el enfriamiento relacionado al fortalecimiento regulatorio necesario para frenar la acumulación de deuda.

En India, se prevé que la economía crezca a una tasa de 7,0% en 2020. El crecimiento estará respaldado por los efectos lentos del aflojamiento de la política monetaria, una reducción de los impuestos sobre la renta de las sociedades, las medidas adoptadas hace poco para despejar la incertidumbre regulatoria en los ámbitos empresariales y ambientales, y los programas públicos destinados a apuntar el consumo rural.

El moderado crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo de Europa refleja en gran medida la desaceleración sufrida por Rusia y la débil actividad en Turquía. Las previsiones apuntan a un crecimiento de 2,5% en 2020.

La revisión al alza del crecimiento refleja una desaceleración menos profunda de lo esperado en Turquía en el primer semestre del año como consecuencia del respaldo fiscal. En Rusia, por el contrario, el crecimiento en 2019 fue flojo, pero se recuperará en 2020, contribuyendo a la revisión al alza del crecimiento de la región proyectado para 2020.

En América Latina, la actividad se desaceleró notablemente en 2019 en las economías más grandes, debido principalmente a factores idiosincráticos. En este momento, se prevé que el crecimiento de la región sea de 1,8% en 2020 (1,6 puntos porcentuales más que 2019).

La baja de 2019 refleja la depreciación de los pronósticos de Brasil, donde los trastornos de la oferta de productos de minería han dañado la actividad, y México, donde la inversión sigue siendo débil y el consumo privado se ha enfriado, por efecto de la incertidumbre en torno a las políticas, el debilitamiento de la confianza y el aumento de los costos de endeudamiento.





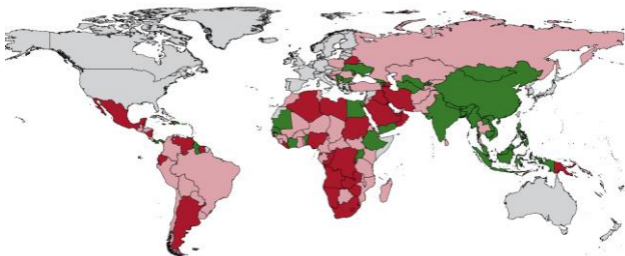
Se prevé que en Argentina la economía se contraiga más en 2020 debido a la pérdida de confianza y al endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo. Se ha revisado a la baja la proyección de crecimiento de Chile, tras un desempeño que defraudó las expectativas en 2019. La profunda crisis humanitaria y la implosión económica en Venezuela siguen teniendo un impacto devastador, y se prevé que la economía se contraiga más en 2020.

En la región de Oriente Medio y Asia Central, se prevé que el crecimiento repuntará a 2,9% en 2020. En gran parte debido a la revisión a la baja del pronóstico para Irán (como consecuencia del efecto de las sanciones más restrictivas impuestas por Estados Unidos) y Arabia Saudita.

Si bien el crecimiento no petrolero se afianzaría en 2020 gracias al aumento del gasto público y al fortalecimiento de la confianza. Es difícil determinar en este momento el impacto que los recientes atentados contra refinerías de petróleo de Arabia Saudita tendrán en el crecimiento, pero las perspectivas a corto plazo se encuentran rodeadas de mayor incertidumbre. Se proyecta que el crecimiento repuntará en 2020 a medida que el PIB petrolero se estabilice y se mantenga el sólido ímpetu del sector no petrolero.

Según las proyecciones, 40 economías de mercados emergentes y en desarrollo crecerán, en términos per cápita, por encima del promedio ponderado del grupo, de 3,3%; es decir, más de 2 puntos porcentuales por encima del promedio de las economías avanzadas.

- Menor que el agregado de las EA (1,3% anual)
- Mayor o igual al agregado de las EA y menor que el agregado de las EMED (3,3% anual)
- Mayor o igual al agregado de las EMED



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Nota: El agregado correspondiente a la tasa de crecimiento per cápita de las EA (EMED) se refiere a la tasa de crecimiento del PIB real per cápita en el grupo de economías avanzadas (economías de mercados emergentes y en desarrollo), calculado como la suma del PIB real, a tasas basadas en la paridad de poder adquisitivo, dividida por la población total del grupo.

EA = economías avanzadas.

EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Crecimiento Global

	2018	Proyecciones	
		2019	2020
Producto mundial	3,6	3,0	3,4
Economías avanzadas	2,3	1,7	1,7
Estados Unidos	2,9	2,4	2,1
Zona del euro	1,9	1,2	1,4
Alemania ²	1,5	0,5	1,2
Francia	1,7	1,2	1,3
Italia	0,9	0,0	0,5
España	2,6	2,2	1,8
Japón	0,8	0,9	0,5
Reino Unido	1,4	1,2	1,4
Canadá	1,9	1,5	1,8
Otras economías avanzadas ³	2,6	1,6	2,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,5	3,9	4,6
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,4	5,9	6,0
China	6,6	6,1	5,8
India ⁴	6,8	6,1	7,0
ASEAN-5 ⁵	5,2	4,8	4,9
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,1	1,8	2,5
Rusia	2,3	1,1	1,9
América Latina y el Caribe	1,0	0,2	1,8
Brasil	1,1	0,9	2,0
México	2,0	0,4	1,3
Oriente Medio y Asia Central	1,9	0,9	2,9
Arabia Saudita	2,4	0,2	2,2
África subsahariana	3,2	3,2	3,6
Nigeria	1,9	2,3	2,5
Sudáfrica	0,8	0,7	1,1
<i>Partidas informativas</i>			
Unión Europea	2,2	1,5	1,6
Países en desarrollo de bajo ingreso	5,0	5,0	5,1
Oriente Medio y Norte de África	1,1	0,1	2,7
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	3,1	2,5	2,7
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	3,6	1,1	3,2
Importaciones			
Economías avanzadas	3,0	1,2	2,7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5,1	0,7	4,3
Exportaciones			
Economías avanzadas	3,1	0,9	2,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,9	1,9	4,1
Precios de las materias primas (dólares de EE.UU.)			
Petróleo ⁶	29,4	-9,6	-6,2
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas)	1,6	0,9	1,7
Precios al consumidor			
Economías avanzadas	2,0	1,5	1,8
Economías de mercados emergentes y en desarrollo ⁷	4,8	4,7	4,8
Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)			
Sobre los depósitos en dólares de EE.UU. (seis meses)	2,5	2,3	2,0
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	-0,3	-0,4	-0,6
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0,0	0,0	-0,1





Materias Primas

Los precios del petróleo se mantuvieron relativamente estables en 2019, pronosticando una comercialización en 2020 dentro de un estrecho margen, pese al aumento de la incertidumbre geopolítica.

En abril 2019, superaron los USD 71, su máximo y cayeron a su mínimo de USD 55 en agosto 2019, antes de repuntar de nuevo por encima de los USD 60 en septiembre. Inicialmente, los precios fueron impulsados al alza por la recuperación de las condiciones financieras así como por las interrupciones eléctricas en Venezuela y las tensiones de Estados Unidos con Irán.

Pero a finales del segundo trimestre del año, el debilitamiento de la economía mundial suscitó preocupaciones sobre la fortaleza de la demanda mundial de petróleo, que se vieron amplificadas por la acumulación de reservas de crudo estadounidenses.



Sin embargo, las interrupciones en la oferta y las tensiones geopolíticas ocultaron la escasa demanda de petróleo y sostuvieron los precios de forma temporal.

Venezuela sufrió una pérdida de producción tras un corte de energía en marzo 2019, y los exportadores de petróleo rusos se vieron paralizados parcialmente en mayo 2019 debido a la contaminación de los oleoductos.

Aunque estas interrupciones fueron temporarias, contribuyeron a estabilizar el mercado, lo que resultó en una disminución de las existencias de Estados Unidos a principios de la primavera. Además, en mayo 2019, Estados Unidos no prorrogó las exenciones que había emitido con anterioridad a ocho grandes importadores de crudo iraní.

Por otra parte, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio aumentaron debido a varios ataques a infraestructuras petrolíferas y petroleros sauditas cerca del Estrecho de Ormuz; dado que aproximadamente el 20% del comercio mundial de crudo atraviesa el Estrecho, el temor a un conflicto en la zona empuja al alza la demanda preventiva de petróleo y los gastos de seguro.

En el mercado de gas natural, los precios de entrega inmediata cayeron a finales de 2019, en un contexto de incremento de la producción y aumento de los niveles de existencias, debido a la disminución de la demanda mundial de energía.

Los precios del carbón han disminuido de forma paralela debido al descenso en la producción de electricidad. Se produjeron nuevas presiones a la baja después de que Estados Unidos abandonara en 2018 una capacidad histórica de centrales eléctricas de carbón. Su sustitución por centrales eléctricas más baratas alimentadas con gas, como parte de una tendencia mundial, ha disminuido el porcentaje de carbón en la producción de electricidad en Estados Unidos.

Sin embargo, pese a la descarbonización en curso del sector eléctrico en Estados Unidos y el resto del mundo, las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero aumentaron de nuevo en 2019 como consecuencia del fuerte crecimiento mundial.





Renta Fija

Las perspectivas para la Renta Fija en 2020, según analistas, son que los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años deberían subir más a medida que los temores de recesión disminuyan. A menos que se produzca un retroceso en el comercio, los rendimientos podrían volver al área de 2,25% a 2,5%.

El lento impacto de los recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal, los signos de estabilización en la economía global y un aumento moderado en las expectativas de inflación deberían impulsar el rendimiento de los bonos a mediano y largo plazo.

El riesgo para el 2020 es la continua amenaza de aranceles comerciales que pesan sobre la inversión empresarial. A menos que haya más contratiempos en el comercio, los rendimientos del Tesoro a 10 años podrían subir al área de 2,25% a 2,5%, mientras que las posibilidades de una caída por debajo del mínimo de 2019 de 1,52% están disminuyendo a medida que disminuyen los temores de recesión global.





La Reserva Federal probablemente esté en espera en el futuro previsible. Los tres recortes de tasas a corto plazo en 2019 exitosamente invirtieron la curva de rendimiento. Los inversores deberían considerar agregar bonos con vencimientos más largos a sus carteras de renta fija si los rendimientos a 10 años se mueven por encima del 2,25%.

A pesar de los signos de estabilización económica, los analistas ven riesgos en los segmentos más agresivos de los mercados de bonos, como bonos de alto rendimiento, préstamos bancarios y bonos de mercados emergentes. Los mismos recomiendan reducir la exposición a los bonos de alto rendimiento, al tiempo que mejora la calidad en el mercado de grado de inversión.



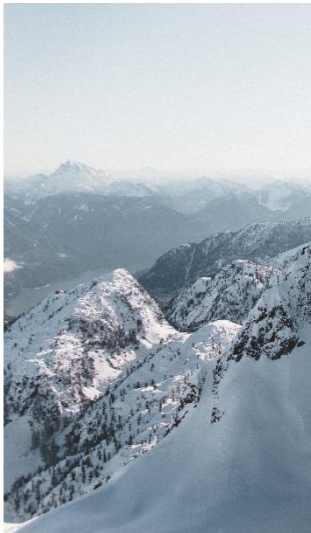
Renta Variable

A primera vista, el S&P 500 subió más del 20% en 2019, con esto las acciones estadounidenses lideraron la renta variable global en 2019 respaldadas en parte por la innovación y la relativa buena salud de la economía de dicho país.

Ahora la pregunta es si las acciones pueden seguir subiendo en 2020. Los analistas estiman que la situación geopolítica podría revestir una influencia desmesurada en esa respuesta, especialmente, teniendo en cuenta que se acercan las elecciones presidenciales de Estados Unidos, que aún no se ha resuelto la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) y que prosiguen las negociaciones comerciales.

Sin embargo, también perciben aspectos positivos: la relajación de la política monetaria por los principales bancos centrales, la posibilidad de que se adopten estímulos presupuestarios y la solidez del mercado de trabajo en Estados Unidos.

En Europa, la percepción ha sido especialmente negativa por la salida del Reino Unido de la Unión Europea y los efectos de la guerra comercial en el sector manufacturero y las exportaciones, que contribuyen de modo significativo al PIB de la zona euro.





Sin embargo, algunas previsiones apuntan a un desvío de la producción industrial en 2020, especialmente si las negociaciones comerciales avanzan. Por otra parte, el Banco Central Europeo reinició en noviembre de 2019 su programa de compra de bonos.

Es de esperar que esta liquidez contribuya a impulsar la economía y ofrezca estabilidad a los precios de los activos, lo cual podría llegar a mejorar la percepción de los inversores hacia Europa.

Al mismo tiempo, la guerra comercial está redirigiendo el flujo de inversión y bienes y algunas regiones se están beneficiando de dicha evolución. De 2017 a 2018, la inversión de China en zonas nuevas del resto de Asia en desarrollo se disparó cerca de un 200 % según un informe del Banco Asiático de Desarrollo.

Mientras tanto, en los seis primeros meses de 2019, Estados Unidos importó un 12 % menos de China en términos interanuales, pero las importaciones de Estados Unidos de Vietnam aumentaron un 33 %, de Taipéi, un 20 % y de Bangladés, un 13 %.



Reserva Federal

A medida que la economía global se instala en una trayectoria de crecimiento estable, los bancos centrales están volviendo a comprometerse en la siguiente fase de estímulo luego de un esfuerzo breve y en gran medida fallida en la normalización de las políticas. El retorno a la relajación monetaria en 2019 generó un resultado inusual de retornos positivos sincronizados en todas las clases de activos.

Los tres recortes de tasas de interés de la Reserva Federal en 2019 claramente respaldaron los mercados de activos, así como las áreas de la economía sensibles a los intereses. La Fed actualmente ha declarado recientemente que esencialmente han apostado que la inflación conduzca a aumentos de tasas; incluso si el apretado mercado laboral hace que las ganancias salariales se aceleren. Analistas indican que la inflación podría sorprender marginalmente al alza este año; lo que podría ser causa de cierta volatilidad del mercado.



Curiosamente, para aquellos que esperan que la Fed regrese al modo de flexibilización agresiva, la historia muestra que durante los ciclos en que la Fed continuó reduciendo agresivamente (dos o más veces adicionales después del tercer corte), el mercado de valores sufrió en relación con los momentos en que la Fed continuó cortando menos de dos veces adicionales. Esto debería ser intuitivo dado que una Fed que continué reduciendo las tasas agresivamente probablemente combata las recesiones.

El presidente Trump ha solicitado repetidamente a la Fed a reducir las tasas, pero el banco central dice que la economía de Estados Unidos está en un buen lugar y no necesita un impulso extra.

La Fed bajó la tasa de interés en julio, septiembre y octubre de 2019 en un esfuerzo por calmar los temores de recesión en Wall Street y contrarrestar el impacto negativo de la guerra comercial de Trump.

Una tasa de interés más baja hace que sea más barato pedir dinero prestado para comprar una casa y un automóvil o para iniciar un negocio. También significa que los ahorradores obtienen menos intereses mensuales sobre el dinero que mantienen en las cuentas de ahorro en los bancos.

Muchos jubilados se han quejado de que la Fed los está perjudicando al mantener bajas las tasas, pero el presidente de la Fed, Jerome H. Powell, ha dicho que su principal objetivo es garantizar que la recuperación, que ahora está en su undécimo año, continúe.





Torneo Electoral de Estados Unidos

El 3 de noviembre de 2020, el electorado de Estados Unidos decidirá quién ocupará la Casa Blanca hasta 2024 y a medida que nos acercamos a las elecciones de 2020, hay mucho en juego. Los analistas aconsejan que los inversores deben evitar guiarse con noticias en relación con la investigación del juicio político.

Los inversores no deben de estar a la espera de un resultado específico de las elecciones presidenciales. Por el contrario, los analistas indican que la clave es la diversificación. Estados Unidos es uno de los mercados predilectos, pero las acciones estadounidenses podrían afrontar una mayor volatilidad conforme se acerquen los comicios y algunos sectores individuales, como tecnología, energía, financiero y salud, podrían sufrir oscilaciones de precios debido al riesgo del resultado.

La posibilidad de destituir al presidente Donald Trump antes de las próximas elecciones ha generado un debate público en el Capitolio. Las dos investigaciones de juicio político más recientes ocurrieron después de que los presidentes Nixon y Clinton habían sido reelegidos.





Recientemente la Cámara aprobó la acusación y el juicio del Senado podría ocurrir a principios de 2020.

Los juicios políticos son eventos raros en la historia de los Estados Unidos. Si bien no faltan los titulares alarmantes que advierten a los inversores que un juicio político provocaría una agitación en el mercado. Los analistas se inclinan a creer que los mercados mundiales están más preocupados por las disputas comerciales, la tensión geopolítica en Medio Oriente y la desaceleración del crecimiento económico.

No hay pruebas suficientes para concluir que las impugnaciones por sí solas dictan el desempeño de acciones o bonos. En las dos instancias anteriores en las que la Cámara de Representantes inició una investigación de juicio político, otros factores jugaron un papel más decisivo para impulsar los retornos del mercado.

La volatilidad ocasional del mercado es inevitable, pero es difícil predecir cuánto durará esta etapa, la Fed parece dispuesta a adoptar una política monetaria más flexible para evitar una recesión inminente. Aún es posible obtener rendimientos positivos, siempre que los inversores estén dispuestos a mostrar paciencia, invertir capital a largo plazo y aceptar que la volatilidad a corto plazo es inevitable.



Brexit

El Brexit traerá otro año movido, como algunos analistas lo vienen advirtiendo desde finales de 2019. No hay duda que el Reino Unido abandonará la Unión Europea el 31 de enero, que trae consigo retos numerosos este 2020. Sobre todo por lo que vendrá después: la negociación sobre la relación futura.

El 31 de diciembre de 2020 es la fecha tope para alcanzar un acuerdo sobre las relaciones comerciales, seguridad, educación, transporte, pesca, suministro de electricidad y otros asuntos, que según el primer ministro no hay prórroga por el momento. Aunque Bruselas ya está presionando para ampliar el tiempo previsto para negociar.

El 31 de enero es la fecha en la que Reino Unido saldrá oficialmente de la Unión Europea y justo en ese momento comenzará el periodo de transición, en el que los británicos deberán negociar con Bruselas la relación futura. No cambiará nada para las empresas y los ciudadanos, ya que la legislación europea seguirá siendo aplicable en el territorio, pero el país perderá el derecho de voto en las instituciones comunitarias. Desde este momento, además, el Gobierno británico podrá negociar acuerdos comerciales con otros países, como Estados Unidos.



El 25 de febrero los ministros europeos se reunirán en Bruselas, y se estima que será el momento en el que aprueben un nuevo mandato de negociación para Michel Barnier, el negociador jefe de la Unión Europea que ha comandado el proceso del Brexit desde la solicitud oficial de Reino Unido en 2017.

A mediados de 2020 se espera que se celebre una cumbre Unión Europea-

Reino Unido, y será en ese momento en el que las partes tendrán que decidir si pueden llegar a un acuerdo sobre su futura relación para finales de 2020, es decir, el 31 de diciembre. De lo contrario, habría que prolongar el periodo de transición, algo que Johnson rechaza porque no quiere más retrasos en el Brexit.





Moneda Extranjera

En 2019, el Dólar continuó ganando frente al resto de las monedas de los mercados desarrollados. Si el crecimiento global y el comercio se estabilizan, como esperan los analistas, el Euro debería ganar terreno. Sin embargo, si la situación geopolítica empeora o el crecimiento global decepciona, el Dólar permanecería respaldado, mientras que el Yen Japonés y el Franco Suizo serían los mayores ganadores.

Deutsche Bank, Goldman Sachs y Bank of New York Mellon están de acuerdo en que después de una década de ganancias desiguales, el próximo año el Dólar caerá a medida que las preocupaciones sobre el crecimiento global disminuyan, aumentando la demanda de apuestas más riesgosas.

Los analistas esperan una leve disminución en el Dólar en la primera mitad de 2020. Los economistas de Citigroup también piensan que el hecho de que la Reserva Federal se mantenga fija en las tasas o incluso las reduzca podría ser el catalizador de la debilidad del Dólar en 2020, ya que las recompensas por mantener la moneda se ven erosionadas por las tasas de interés más bajas de los Estados Unidos.



Para el 2020, el destino del Dólar depende del crecimiento global y la evolución de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Cuando el sentimiento de los inversores es ampliamente positivo, la moneda de Estados Unidos tiende a disminuir a medida que los inversores se sienten seguros para adentrarse en activos más riesgosos, como los mercados emergentes.

En los mercados emergentes, los inversores y analistas tienen grandes esperanzas para el Real Brasileño, otra moneda que alcanzó mínimos históricos en 2019. Los analistas prevén que el real puede ofrecer una de las mejores historias en 2020, pudiendo revalorizarse más de un 10% frente al dólar para finales del 2020.





Panamá

Después de una desaceleración en los últimos años, se pronostica que la economía panameña se recuperará paulatinamente en 2020. Esperamos que el crecimiento aumente de un 3,6% en 2019 a 3,8% en 2020.

Panamá, por su posición como centro comercial y logístico, no estará alejada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China que pesarán sobre los servicios y el crecimiento de las exportaciones en el mediano plazo, con efectos colaterales para el resto de la economía. Sin embargo, suponiendo una recuperación de la economía estadounidense en 2020, esperamos que el crecimiento del PIB de Panamá gane algo de terreno, superando el porcentaje estimado para el año.

Los análisis de los economistas destacan que Panamá está resintiendo la recesión económica global y que si bien las medidas económicas adoptadas por el nuevo gobierno son muy positivas, sus resultados se estiman que podrían ser a mediano plazo. Por ello, los analistas recomiendan la puesta en marcha de megaproyectos, ya que en los últimos años las grandes obras son las que han permitido un mejor crecimiento económico y una alta generación de empleos.





Se ha demostrado que las tasas del 5 y 6% son las que nos permiten una economía estable y aumentar los puestos de trabajo, ya que el desempleo está por el 7%.

Lo positivo, según analistas, es que se están tomando medidas para reactivar la economía, por lo tanto creemos que si hay un ambiente propicio para la inversión y los negocios, la economía se irá reactivando poco a poco en los próximos años, pero no a la velocidad que se quisiera. En el corto plazo es muy difícil acelerar la producción, normalmente toma de 2 a 5 años volver a un buen ritmo de crecimiento, destacan los economistas y analistas que siguen al país.

Los proyectos que verdaderamente generan movimiento económico y empleo, en término de multiplicadores, son los megaproyectos, como las obras de la tercera línea del metro y del cuarto puente sobre el Canal, que iniciaran prontamente, para poder que al final del 2020 podamos mejorar el crecimiento en un 4 o 5%.



Otros proyectos positivos para la economía son: la culminación de obras como el puerto de cruceros en el Pacífico, el centro de convenciones de Amador y el puerto en isla Margarita, Colón, que generarían nuevos empleos.

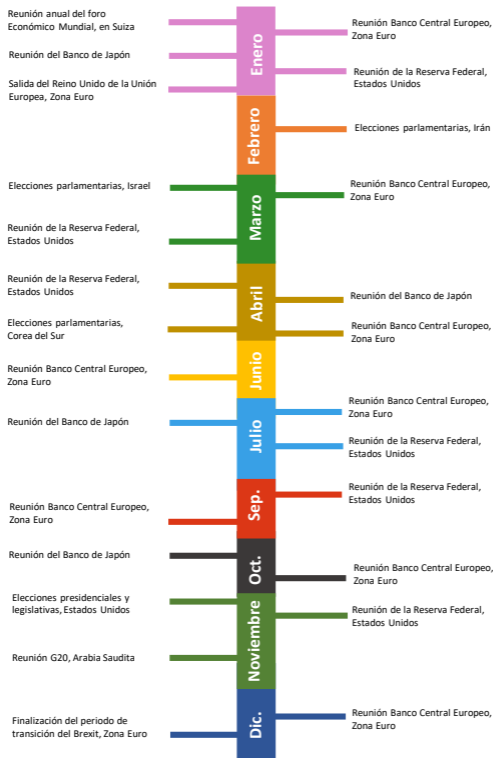
En los valores agregados de actividades relacionadas con el resto del mundo mostraron incremento, el Canal de Panamá, la minería, las actividades portuarias, transporte aéreo y la exportación de banano. Por su parte, la actividad comercial de Zona Libre, las exportaciones relacionadas con la pesca y piña registraron disminución.

Panamá está bien posicionada para seguir avanzando hacia los objetivos de desarrollo, según el Banco Mundial, de acabar con la pobreza extrema e impulsar la prosperidad compartida, gracias tanto a las perspectivas de crecimiento como a la renovada atención del Gobierno a la inclusión.

Sin embargo, sostener un crecimiento alto e inclusivo a mediano y largo plazo requerirá responder a grandes limitaciones. Éstas incluyen: mejorar la educación y destrezas del país, así como infraestructura clave y eficiencia de las instituciones públicas.



Calendario de citas Macroeconómicas y Políticas





Ferriados 2020

2020 Ferriados Nacionales – Estados Unidos

20-ene	Día de Martin Luther King
17-feb	Día de los Presidentes
10-abr	Viernes Santo
25-may	Día de los Caídos
03-jul	Celebración Día de Independencia
04-jul	Día de Independencia
07-sep	Día del Trabajo
26-nov	Acción de Gracias
27-nov	Acción de Gracias (Mercado cierra a las 1:00 P.M.)
24-dic	Víspera de Navidad (Mercado cierra a las 1:00 P.M.)
25-dic	Navidad

2020 Ferriados Nacionales – Panamá

09-ene	Día de los Mártires
25-feb	Carnaval
10-abr	Viernes Santo
01-may	Día del Trabajo
03-nov	Separación de Panamá de Colombia
04-nov	Día de los Símbolos Patrios
05-nov	Día de Colón
10-nov	Grito de Independencia
28-nov	Independencia de Panamá de España
08-dic	Día de la Madre
25-dic	Navidad

2020 Ferriados Nacionales – Suiza

10-abr	Viernes Santo
13-abr	Lunes de Pascua
01-may	Día del Trabajo
21-may	Ascensión
01-jun	Lunes de Pentecostés
24-dic	Víspera de Navidad
25-dic	Natividad del señor

Bibliografía

Esta edición abarca información amplia y confiable de nuestra red de custodios y contrapartes, quienes cuentan con reconocida reputación y trayectoria en los mercados de valores. La misma incorpora información publicada por diferentes analistas a los que tenemos acceso, así como de los miembros del comité de inversiones de Invertis Securities, quienes analizaron y clasificaron información de relevancia para su mayor interés y beneficio.

- ❖ UBS AG
- ❖ Credit Suisse
- ❖ Julius Bär
- ❖ Goldman Sachs
- ❖ Deutsche Bank
- ❖ Schroders
- ❖ Reuters
- ❖ Fondo Monetario Int.
- ❖ Oppenheimer & Co. Inc.
- ❖ Morgan Stanley
- ❖ Barclays PLC
- ❖ Invex Banco
- ❖ Banco Mundial
- ❖ EFG International
- ❖ Bloomberg
- ❖ Moody's
- ❖ JPMorgan Chase
- ❖ Fitch Ratings



Objetivo y Estrategia

El Fondo tiene como objetivo ofrecer rendimientos superiores a los ofrecidos por depósitos bancarios a corto plazo, mediante la administración de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y renta variable de emisores locales y extranjeros, con una duración intermedia, enfatizando la preservación de capital y, en menor escala, oportunidades de apreciación del mismo.

Propiedades

- **Global:** Inversión en distintas industrias, activos y regiones ampliando las capacidades de diversificación.
- **Versatilidad:** el fondo permite una amplia gama de productos de inversión locales e internacionales de emisores de gran trayectoria.
- **Renta:** ventajas relativas a expectativas de rendimientos superiores a las tasas de referencia de depósitos locales.
- **Trayectoria:** El equipo de administradores del fondo IGIF, posee una amplia experiencia en gestión de inversiones.



FORTALEZA Y SOLIDEZ A NUESTROS CLIENTES

PA **A**
perspectiva estable

La agencia calificadora Pacific Credit Rating (PCR), reconoce el crecimiento de **Invertis Securities, S.A.**, a través de la mejora en su calificación de riesgo a “PAA con perspectiva estable”.

La calificación de **Invertis Securities, S.A.** se fundamenta en el crecimiento sostenido de sus utilidades y sólidos niveles de solvencia y liquidez. Adicionalmente, considera bajos niveles de exposición a riesgos discretionales, a partir de la gestión de Invertis como parte del Grupo Unibank.

De igual manera, esta calificación toma en cuenta la mejora recurrente de sus niveles de eficiencia y la reconocida experiencia y posición que ocupa dentro de la plaza.

INVERTIS
SECURITIES

Información Legal Importante:

Este informe contiene información recopilada de varias fuentes, incluyendo fuentes comerciales, estadísticas, mercadeo, pronósticos económicos y otras fuentes de dominio público que creemos confiables, aunque no garantizamos que la misma sea completa o exacta. La información contenida en este reporte puede también haber sido recopilada por terceros, pero dicha información puede no haber sido corroborada por Invertis Securities. La exactitud o integridad de esta información no está garantizada y está sujeta a cambios en cualquier momento y sin previa notificación. Las opiniones expresadas en este informe pueden diferir, o pueden ser contradictorias con las opiniones expresadas en otros medios. La información relativa a desempeños pasados no es garantía de desempeños futuros. Esta información no constituye una recomendación, ni representa una oferta de compra o de venta de ningún valor, instrumento financiero o tendencia del mercado. Los valores, instrumentos financieros o perspectivas económicas y de mercados nacionales o internacionales aquí mencionados pueden no ser apropiados para todos los inversionistas. Los objetivos de inversión, situación financiera y necesidades particulares del receptor de esta información no fueron tomados en consideración en la preparación de este reporte, por lo que el riesgo inherente a los propios valores o perspectivas aquí plasmadas, no puede ni podrá ser transferido a Invertis Securities, sus empleados o las personas relacionadas con ella. Cada inversionista deberá tomar su propia decisión respecto a los valores, instrumentos financieros y tendencias económicas y de mercado aquí mencionados.



"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá".

Licencia para operar como Casa de Valores, SMV No.182-2013 y Administrador de Inversiones, SMV No.51-2019

"Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A."