

Comentario Mensual

BBVAAD

Familia Multiestrategia

Marzo de 2025

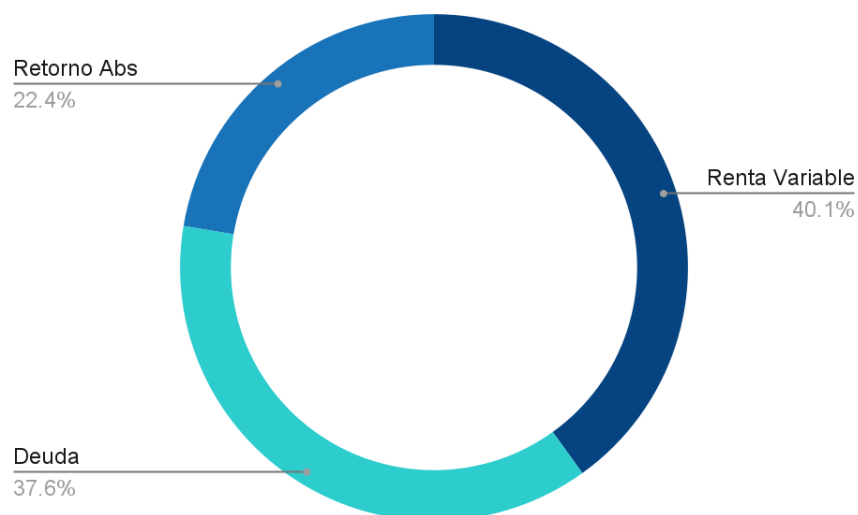


Visión de Mercado y Estrategia

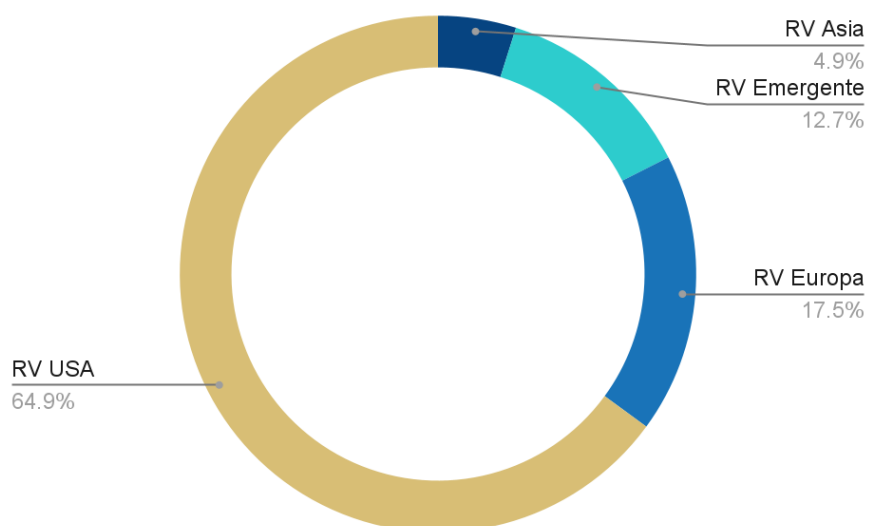
- Durante el primer trimestre de 2025, los mercados globales mostraron volatilidad, con el índice MSCI AC World cayendo 1.7% debido a la incertidumbre generada por los anuncios intermitentes de aranceles por parte del gobierno de Trump. Esta incertidumbre llevó a los inversionistas a alejarse de las acciones estadounidenses (S&P 500: -4.6%) y buscar mercados más baratos, como Europa (+10%) y Asia-Pacífico (+0.2%). Los mercados emergentes (+2.4%) superaron a los desarrollados (-2.1%), destacando China.
- La administración Trump ha priorizado recortes al gasto público y políticas arancelarias más severas en lugar de recortes fiscales, debilitando el argumento del “excepcionalismo” estadounidense. Aunque el consumo sigue respaldado por un mercado laboral fuerte, la confianza del consumidor ha disminuido y las expectativas de inflación han aumentado. A pesar de ello, se espera que la desaceleración del crecimiento sea moderada, no una recesión. Bajo este escenario, la Fed podría reducir gradualmente la tasa de referencia hacia la segunda mitad del año.
- Fuera de EE. UU., Alemania anunció un mayor gasto en defensa e infraestructura, y China reafirmó su meta de crecimiento del 5%, ambas con políticas fiscales expansivas. Los bancos centrales, salvo la Fed, han seguido flexibilizando sus políticas monetarias.
- En México, Banxico recortó la tasa de política monetaria de 9.50% a 9.00%, anticipando más recortes debido al impacto de los aranceles y la desaceleración. La inflación general bajó a 3.67% en marzo, y la inflación subyacente a 3.56%. El mercado muestra gran dispersión respecto a la expectativa en la tasa de referencia para finales de 2025. Se ha revisado a la baja el crecimiento del PIB para 2025 a 0.5%.
- En los mercados de renta fija, los rendimientos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron en rangos estrechos. Alemania relajó su freno de deuda para financiar planes de gasto masivo, lo que elevó los rendimientos de sus bonos.
- En acciones, el sentimiento global empeoró en marzo. El índice FTSE All-World cayó 4.2%, con EE. UU. bajando 5.7%. En contraste, los mercados emergentes (India, México, Brasil, etc.) mostraron resiliencia. Europa también destacó con políticas fiscales expansivas. Los sectores cíclicos como tecnología y consumo lideraron las caídas, mientras que los defensivos y materias primas tuvieron ganancias.
- En divisas, el dólar se debilitó por temor a una recesión y la fortaleza del euro, con el EUR/USD subiendo 4.2%. El petróleo Brent subió 2.3% en marzo, impulsado por sanciones y tensiones comerciales. El oro alcanzó máximos históricos, cerrando el mes con un alza del 8.8%, debido a la creciente demanda como activo refugio.
- Como estrategias durante el mes de marzo se incrementó la exposición en Renta Variable Emergente, específicamente la región de China. Se realizó una cobertura sobre el S&P500 a través de la compra de un put. Por último en renta fija local decidimos disminuir la exposición en la parte larga de la curva para migrar hacia la parte de 3 a 5 años.

Composición de la Cartera

Posición por Clase de Activo



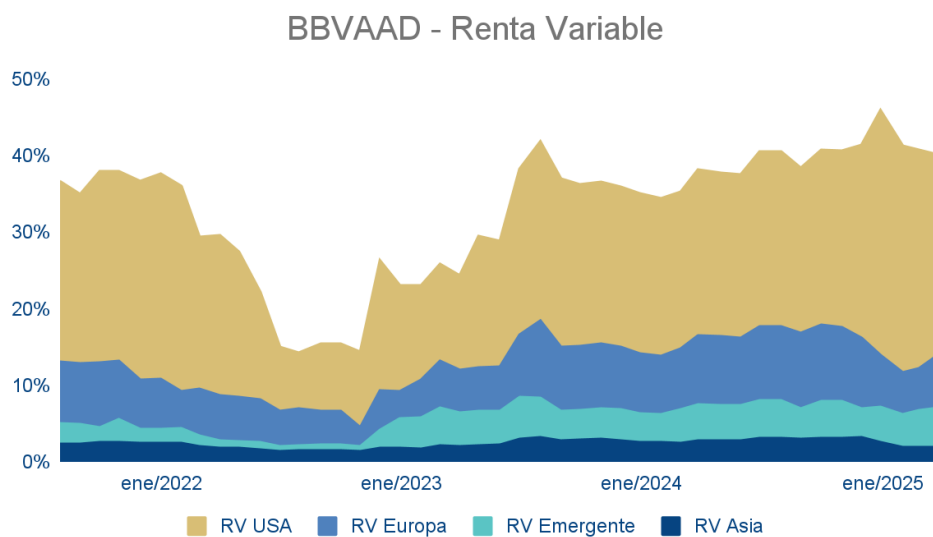
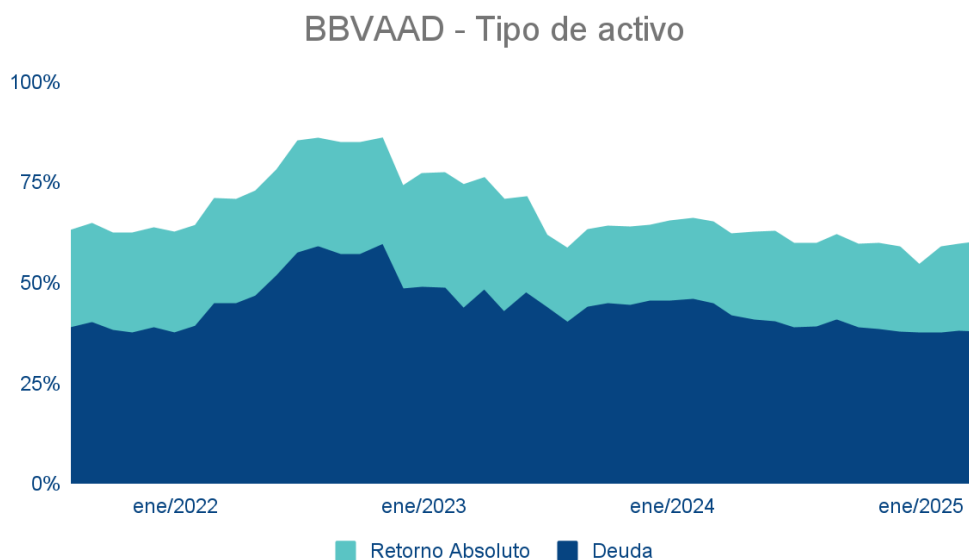
Exposición Geográfica Renta Variable



Fuente: BBVA Asset Management México
Datos actualizados a Marzo de 2025

Las cifras de las gráficas son informativas, sin que pueda considerarse que los resultados pasados sean un indicador fidedigno de los futuros

Histórico Composición de la Cartera



Fuente: BBVA Asset Management México
Datos actualizados a Marzo de 2025

Las cifras de las gráficas son informativas, sin que pueda considerarse que los resultados pasados sean un indicador fidedigno de los futuros

Disclaimer

Previo a la contratación consulta la [Guía de Servicios de Inversión](#). La disponibilidad de los productos está sujeta al tipo de Servicio de inversión contratado.

Para mayor información sobre los fondos de inversión, denominación social, clasificación, riesgos inherentes, horizonte de inversión y liquidez, entre otros, consulta los prospectos de información, documentos relacionados e información relevante en bbva.mx y www.bmv.com.mx

Documento elaborado por BBVA México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México ("BBVA"). Contiene información sobre Fondos de Inversión ("FI") a la fecha del mismo. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido.

Los FI son administrados por BBVA Asset Management México S.A. de C.V, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero BBVA México (la "Operadora"), entidad responsable de la gestión de sus activos. Los FI son distribuidos por BBVA.

Los rendimientos históricos no garantizan que vayan a repetirse en el futuro. La composición de la(s) cartera(s) presentada(s) puede(n) variar.

Previo a la toma de una decisión de inversión, se debe conocer el funcionamiento del FI, así como las obligaciones y riesgos que se asumen con su contratación. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Este documento no constituye una oferta comercial susceptible de aceptación o adhesión por parte del cliente, ni tampoco debe entenderse como una recomendación personalizada, consejo o sugerencia en materia de Servicios de inversión. En caso de que el destinatario tenga contratado el Servicio de Ejecución de operaciones, la recepción de este documento no debe entenderse como una oferta por parte de BBVA.

Los empleados de BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los receptores que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en este documento.

Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, redistribuida, divulgada, citada, comunicada, ni entregada a ninguna otra persona o entidad sujeta a la legislación o jurisdicción de aquellos países en que la misma pudiera estar prohibida, limitada o sujeta a requisitos de autorización, registro o comunicación de cualquier tipo.