

# Comentario Mensual

**BBVAMA2**

Asesorado por  
J.P. Morgan

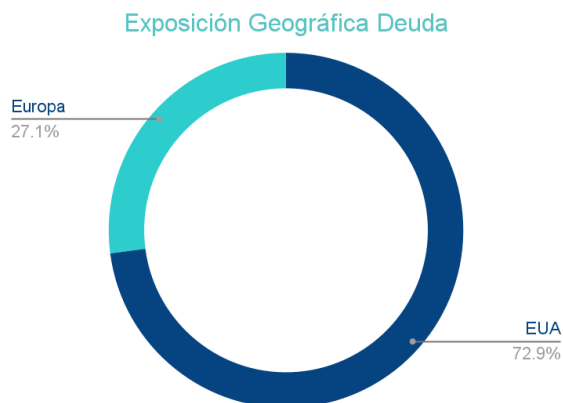
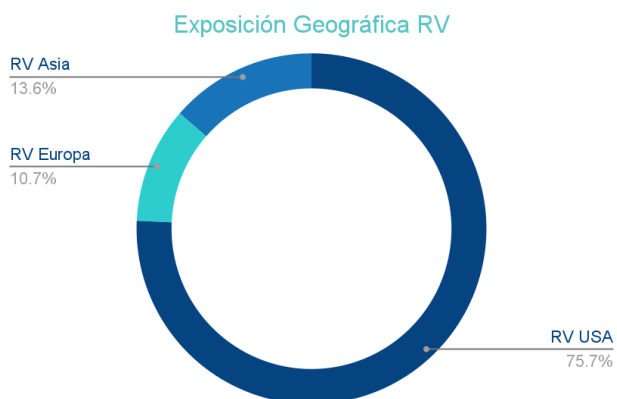
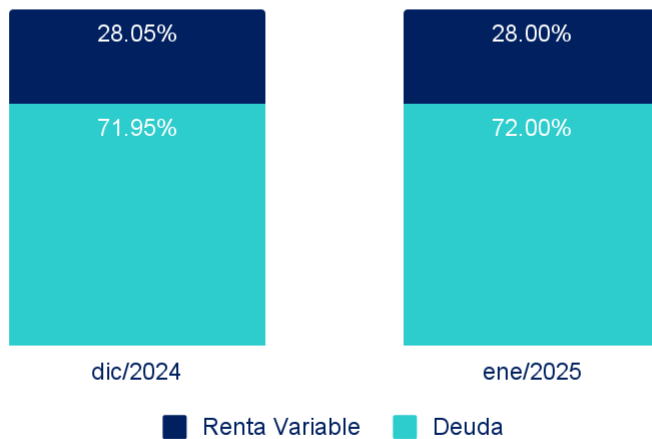
Enero de 2025

## Visión de Mercado y Estrategia

- Durante enero vimos un aumento en la volatilidad de los mercados financieros debido a la espera de la toma de posesión del presidente Trump y la imposición de nuevas políticas comerciales de Estados Unidos. La economía continuó mostrando señales de fortaleza y se ralentizó la caída de la inflación que habíamos observado en 2024, lo cual resultó en menores expectativas de recortes por parte de la FED para el 2025. Esto contrasta con la mayoría de las economías desarrolladas y emergentes donde se empieza a observar debilitamiento en la economía global.
- En México, la incertidumbre sobre las nuevas políticas comerciales tomó el foco principal hacia el cierre de mes. También hubo recortes de estimación del crecimiento del 2025 por parte de los analistas después del dato de crecimiento del PIB para el último trimestre del 2024 que sorprendió a la baja. Los primeros datos de inflación resultaron inferiores de lo esperado lo que ocasionó una caída en las tasas locales. Al cierre de mes, el mercado espera recortes por parte de Banco de México más agresivos de lo que se tenía anticipado. La Bolsa Mexicana tuvo rendimientos positivos pese a la baja expectativa de crecimiento económico. El peso mexicano tuvo periodos de alta volatilidad debido a la incertidumbre política, sin embargo, al cierre de mes cerró en niveles muy parecidos a los de fin de año. Se espera que la incertidumbre política y la volatilidad en la moneda continúe en los próximos meses.
- En Estados Unidos la Fed mantuvo en pausa los recortes de la tasa de referencia como se tenía esperado. Las expectativas de inflación por parte del mercado aumentaron ante el desempeño de la economía y las políticas comerciales y migratorias del presidente Trump. Las tasas gubernamentales se mantuvieron estables en niveles altos. En renta variable noticias sobre un nuevo desarrollo de IA en China tuvo un impacto fuerte en las valuaciones de empresas tecnológicas; se pone en duda si los múltiplos actuales a los que están valuadas algunas empresas están justificados. Al cierre de mes, el S&P termina con retorno positivo principalmente por el buen desempeño de la economía en USA y buenos resultados en las compañías.
- En Europa los PMI's salieron ligeramente mejor a lo esperado, los datos de inflación del 2024 mejoraron en el margen para la mayoría de las economías. Sin embargo, la inflación subyacente se encuentra estancada en niveles de 2.7% desde la primera mitad del 2024. Los datos de crecimiento económico resultan ligeramente más bajos de lo esperado y el ECB recorta la tasa de referencia 25 bps a 2.75% como se tenía anticipado. El mercado accionario tuvo un muy buen inicio de año con altos retornos y con valuaciones muy atractivas en comparación a las valuaciones en US.
- Durante el mes de Enero se rebalancearon los portafolios en la parte de Renta Variable internacional, para alinear la exposición de las distintas regiones con la cartera estratégica

## Composición de la Cartera

### Posición por Clase de Activo



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

## 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](http://bbva.mx) y [www.bmv.com.mx](http://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.