



Visión 2021



Querido lector

Después de meses de una pandemia persistente, aun incierta y la polémica elección presidencial de Estados Unidos, la economía y los mercados de capitales se encuentran ahora en una encrucijada, y el camino a seguir puede generar muchas interrogantes.

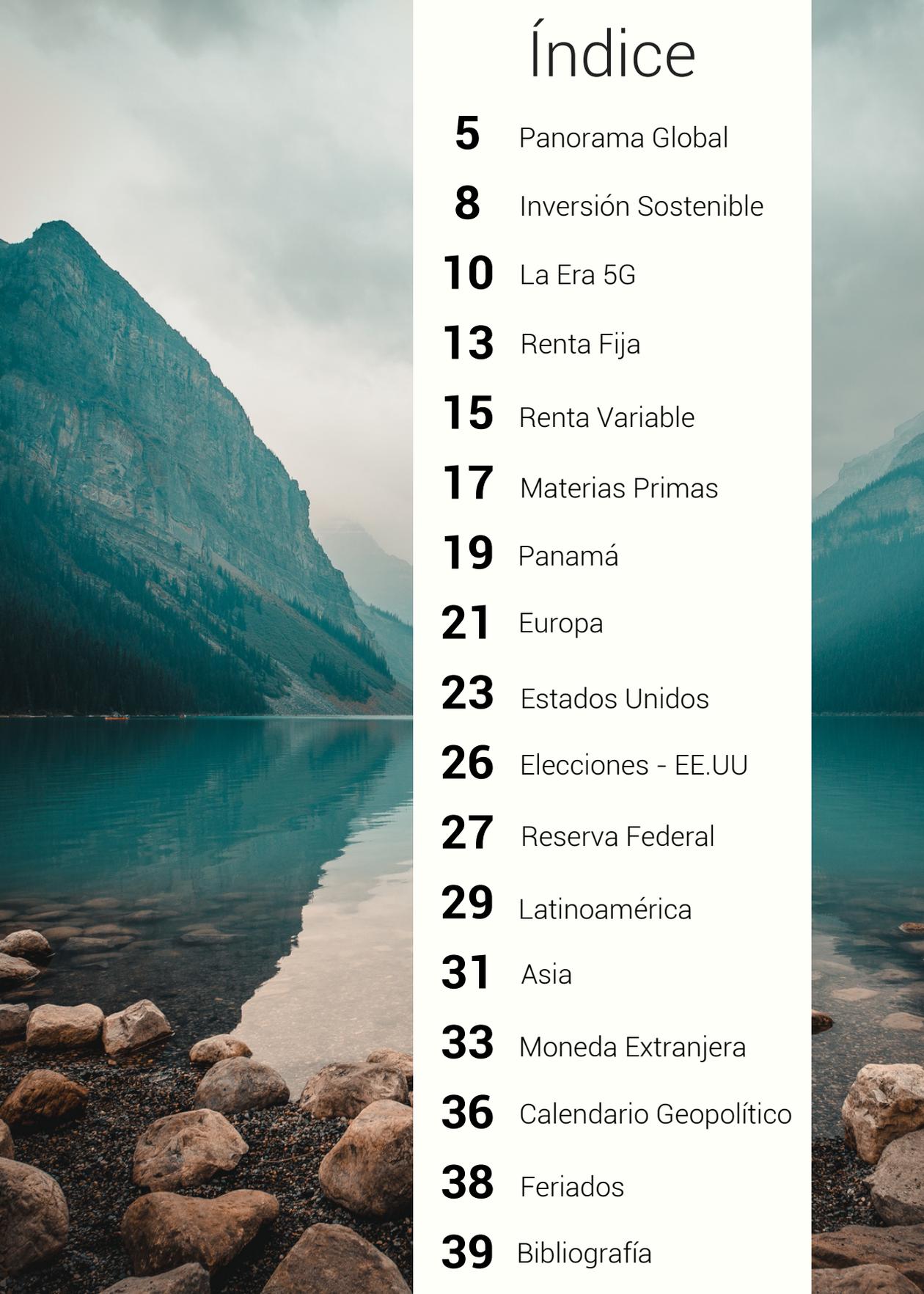
Esta edición de Visión 2021 permitirá visualizar el entorno global actual y los posibles acontecimientos que podríamos enfrentar a medida que nos adentramos en 2021 y más allá.

Espero que este informe, le brinde un mejor enfoque y sea de gran utilidad en sus futuras decisiones de inversión.



José Ramón Mena





Índice

- 5** Panorama Global
- 8** Inversión Sostenible
- 10** La Era 5G
- 13** Renta Fija
- 15** Renta Variable
- 17** Materias Primas
- 19** Panamá
- 21** Europa
- 23** Estados Unidos
- 26** Elecciones - EE.UU
- 27** Reserva Federal
- 29** Latinoamérica
- 31** Asia
- 33** Moneda Extranjera
- 36** Calendario Geopolítico
- 38** Feriados
- 39** Bibliografía



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

El panorama a nivel macroeconómico, refleja un nuevo ciclo en la economía mundial y los mercados. La pandemia del COVID-19 ha afectado al mundo a nivel profesional y personal, poniendo un fin a la expansión económica que inició desde mediados de 2009 hasta febrero de 2020, la más larga de la historia.

Este cierre global de manera temporal y la ruta a la recuperación de la pandemia, han dado un giro de 360 grados a la dinámica mundial. Con esto la industria de la tecnología llegó para reforzarse y quedarse. Por otro lado, las micro empresas han sido las más afectadas y las grandes compañías en general, han soportado mejor la tormenta. El mismo caso ha sido para los países desarrollados, que les irá mejor que a los menos desarrollados, para recuperarse durante el 2021.

Los analistas esperan que la recesión podría ser menos severa de lo previsto si la normalización económica avanza con pasos rápidos.

Este cierre global de manera temporal y la ruta a la recuperación de la pandemia han dado un giro de 360 grados a la dinámica mundial.



Los ensayos de vacunas han avanzado a un ritmo rápido. El desarrollo de una vacuna segura y eficaz ha elevado la confianza, mejorando los resultados de crecimiento en 2021.

De manera más general, cambios en los sistemas de producción, distribución y pago durante la pandemia, en realidad, podría impulsar ganancias de productividad, que van desde nuevas técnicas en medicina hasta, de manera más amplia, la digitalización acelerada o el cambio de combustibles fósiles a energías renovables.

La pandemia sigue poniendo a prueba la capacidad de atención de la salud en muchos países, y se acelera en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Otros países que han superado picos de infecciones siguen en riesgo de nuevos aumentos repentinos. Por lo tanto, todos los países deben asegurarse de que sus sistemas de atención de la salud cuenten con los recursos adecuados.

Esto requiere gastos adicionales según sea necesario en diversas áreas, incluidas las pruebas del virus; adquirir equipo de protección personal; y gasto en infraestructura de atención médica para salas de emergencias, unidades de cuidados intensivos y centros de aislamiento.

A medida que las economías se reabren, muchos gobiernos han intensificado sus medidas de emergencia para proteger a las personas, preservar los puestos de trabajo y prevenir las bancarrotas.

Hay cosas que se saben y otras que no, como que la economía mundial llegará a recuperarse, pero no se sabe cuándo y por otro lado se sabe que se seguirá impulsando la innovación, el ingenio y la digitalización.





Inversión Sostenible

COVID-19 ha elevado la importancia de cómo operan las empresas y ha acelerado la creciente relevancia de las consideraciones ESG para los inversores.



La presión hacia la sostenibilidad está llegando a un punto de inflexión. El cambio climático es una crisis de magnitud sin precedentes que amenaza con multiplicar una amplia gama de riesgos de sostenibilidad. Las organizaciones están bajo una presión cada vez mayor para responder. Muchas necesitarán transformar de manera sostenible sus modelos de empresariales, para encontrar nuevas oportunidades y vías de crecimiento para sus futuros negocios.

Los inversionistas y analistas han aumentado su atención a las oportunidades de negocio e inversión sostenible, que podrían recibir un impulso debido a las políticas del presidente electo de Estados Unidos Joe Biden, que hizo del cambio climático un pilar de su campaña electoral.

COVID-19 ha elevado la importancia de cómo operan las empresas y ha acelerado la creciente relevancia de las consideraciones ESG para los inversores.



La sostenibilidad está en el centro del plan de recuperación de muchos gobiernos. Con planes para invertir en energías renovables a gran escala, transporte limpio, alimentos sostenibles y acortar y diversificar las cadenas de suministro globales, esto probablemente respaldará la inversión continua en industrias sostenibles, incluso con contratiempos a corto plazo, relacionados con el bloqueo y la necesidad de financiación urgente para estar dirigido a los ciudadanos y las industrias esenciales como la salud.

Dado que COVID-19 ha centrado la atención mundial en la salud pública, cualquier cambio social que surja, como la inversión en atención médica o atención a personas mayores, se verá reflejado en última instancia en nuevas oportunidades de inversión.

La conciencia ambiental no disminuyó en el 2020. Hemos visto la mayor disminución en las emisiones globales de carbono que se haya registrado como consecuencia del bloqueo económico y los analistas de energía ahora pronostican que las emisiones globales de CO2 relacionadas con la energía (dos tercios de las emisiones globales de gases de efecto invernadero) se reducirán en más del 5%.

Poco a poco las empresas se han inclinado a incluir procesos y prácticas para lograr su sostenibilidad. Esta iniciativa ha tomado fuerza y creado conciencia en la sociedad y apetito en el público inversionista.



La Era 5G

Con 5G, se espera que las conexiones sean 20 veces más rápidas que 4G y la latencia un 90% menor.



Llega la era 5G, y el efecto que tendrá en la sociedad será magnífico. Con 5G, se espera que las conexiones sean 20 veces más rápidas que 4G y la latencia un 90% menor. Tal poder podría habilitar aplicaciones que antes no eran factibles debido a las limitaciones de 4G, que requerían alta latencia. Acceso inalámbrico fijo, conducción autónoma, tecnologías de realidad aumentada y virtual (AR/VR), inteligencia artificial, Internet de las cosas (IoT) y ciudades inteligentes altamente conectadas, son áreas que los analistas creen incrementarán su popularidad en esta nueva era.

5G ofrece oportunidades de inversión a lo largo de muchos años e industrias, incluyendo tanto facilitadores como empresas de plataforma. Esto es conocido como la inversión 5G+, donde los facilitadores se benefician de un repunte en el gasto de capital y las empresas de plataformas se benefician del valor económico creado en las etapas posteriores.



Los habilitadores y facilitadores de 5G consisten en empresas que fabrican, instalan y mantienen el equipo necesario para el desarrollo de la red. Esto involucra principalmente a productores de equipos de semiconductores, proveedores de equipos de redes y telecomunicaciones, operadores de torres y proveedores de servicios de telecomunicaciones. Con un aumento esperado de 20 veces en el gasto de capital anual de 5G desde 2019 (USD 7.500 millones) hasta 2025 (USD 150.000 millones), los analistas creen que los líderes estructurales en las respectivas cadenas de valor 5G, se beneficiarán del repunte de varios años de gastos. Y a diferencia del lanzamiento de 4G, donde gran parte de las ventajas se realizaron en solo unos pocos años, los analistas opinan que 5G implica una pista más larga, dada su naturaleza tecnológica más compleja y costos de implementación más altos.

Sin embargo, los analistas enfatizan que la ventaja más sustancial reside en los beneficiarios de la plataforma 5G, que incluyen líderes en sectores de la movilidad inteligente, nube, juegos, medios y entretenimiento, y fabricantes de productos finales.

Si se desea invertir en 5G, se encuentran diferentes alternativas. Se puede invertir a través de fondos mutuos o ETFs, enfocados en este mercado. Por otro lado, también se puede optar por una selección directa de empresas, que vayan a beneficiarse del 5G.





Renta Fija

A finales de 2020, los bancos centrales conservaron su apoyo y las restricciones que mantienen los países, desencadenaron más estímulos en diciembre para mitigar el impacto de la economía.

La FED permanece implementando la compra de activos y alcanza un equivalente a un tercio del PIB de EE. UU. En cuanto a los estímulos que se entregaron a causa de la pandemia, en menos de un año, equivalen al 13% de su PIB; y el de la mayoría de los bancos centrales en Europa han extendido sus estímulos hasta finales de 2021.

Desde la mitad de 2020 se redujeron las emisiones de bonos corporativos, debido a las recompras y pagos de estos, ya que las empresas, tras haber obtenido liquidez suficiente en la primera mitad, gestionaron de forma más decisiva sus calificaciones y niveles de apalancamiento, para asegurarse de cumplir los requisitos de los rescates de los bancos centrales en el futuro.

Los analistas indican que las empresas trabajarán por preservar sus calificaciones investment grade .



Los analistas indican que las empresas trabajarán por preservar sus calificaciones "investment grade" y que incluso se podrá ver a los emisores "high yield" tratar de volver a "investment grade" en el 2021.

Las medidas que han tomado las empresas hasta ahora, para reforzar su crédito, no compensarán totalmente el impacto de la reducción de beneficios provocada por la crisis, pero deberían dejarlas bien posicionadas de cara a 2021. Además, la disminución de las emisiones durante el riesgo de 2020, podría ayudar a sostener esta clase de activos.

Muchas medidas que adoptaron empresas, como reducir las inversiones y pagos a los accionistas o adelantar las emisiones, no remedian totalmente el impacto de la reducción de los beneficios de cara al futuro debido a la pandemia del COVID-19 y la crisis del petróleo. Muchos escritos informan que, creen que la reducción de las emisiones durante parte de 2021, será un factor importante para seguir respaldando la clase de activos del crédito.





Renta Variable

Durante el 2020 se percibió un alto grado de incertidumbre y volatilidad, pero en general, los analistas siguen siendo constantes con la renta variable estadounidense y creen que la recuperación de la pandemia seguirá siendo el motor dominante del mercado durante los próximos meses. En general, la renta variable seguirá estando bien en el 2021, pero es posible que el sector tecnológico tenga que compartir protagonismo con otras áreas.

Los sectores de renta variable de gran capitalización estadounidenses preferidos por los analistas, siguen siendo los de consumo discrecional, financiero, sanitario e industrial. Las áreas que se paralizaron durante el confinamiento, como los hoteles, restaurantes, empresas de ocio y compañías de viajes, es probable que experimenten un fuerte repunte con la recuperación en 2021.

Las áreas que se paralizaron durante el confinamiento, como los hoteles, restaurantes, empresas de ocio y compañías de viajes, es probable que experimenten un fuerte repunte con la recuperación en 2021.



Tras la victoria de Biden, la atención se centra en el COVID-19 y la recuperación de la economía. En general, los analistas siguen siendo constructivos sobre la renta variable estadounidense y creen que la recuperación de la pandemia seguirá siendo el motor dominante del mercado durante los próximos meses. Aún así, los mercados podrían ser volátiles en el corto plazo, hasta que esté disponible la vacuna para su uso generalizado. El estímulo fiscal también podrían impulsar los mercados a corto plazo.





Materias Primas

Mientras los metales y las materias primas agrícolas se ha ido recuperando de las pérdidas de la pandemia COVID-19, se espera que obtengan ganancias modestas en 2021 y que los precios de la energía, a pesar de cierta recuperación, se estabilicen por debajo de los niveles pre-pandémicos en 2021, según analistas internacionales.

En las primeras etapas de COVID-19, los precios del petróleo cayeron drásticamente y los niveles de precios previos a la pandemia solo se han recuperado de manera parcial, mientras que los precios de los metales bajaron relativamente y han vuelto a los niveles que precedieron al impacto.

Se espera que los precios del petróleo intermedien \$44 por barril en 2021, frente a un estimado de \$41 por barril en 2020. Debido a la pandemia, se espera que la demanda aumente lentamente, ya que el turismo y los viajes continúan frenados por preocupaciones de salud y se prevé que la actividad económica mundial regrese a niveles pre-pandémicos progresivamente en 2021. Se estima que los precios de la energía en general, que también incluyen el gas natural y el carbón, repunten de manera considerable en 2021, luego de grandes caídas en 2020.

Un resurgimiento de nuevas medidas tomadas por la pandemia que resulte en más bloqueos y menos consumo, y retrasos en la distribución de vacunas, podría llevar a precios de energía más bajos de lo previsto en 2021.





Panamá tiene el cuarto PIB per cápita más alto de América Latina, alrededor de US \$15.575.



Panamá

La economía de Panamá es pequeña, abierta, altamente diversificada, impulsada por el dólar y altamente competitiva según los estándares regionales. Panamá experimentó un fuerte crecimiento del 3% en 2019, impulsado por el sector financiero, la construcción y los ingresos del Canal de Panamá.

Según las previsiones actualizadas de los analistas del Fondo Monetario Internacional, debido al brote del COVID-19, el PIB cayó -9% en 2020 y tendrá una recuperación económica, con un crecimiento del PBI alrededor de 4% en 2021, sujeto a la situación económica global pronosticada para post pandemia.

Para este último periodo del año 2020, la calificadora Standard & Poors, baja calificación soberana a "BBB" de "BBB+", considerada una de las más altas de la región; también indica que la economía para el 2021 será impulsada por el sector privado, la exportación e inversión.



Panamá tiene el cuarto PIB per cápita más alto de América Latina, alrededor de US \$15.575. Sin embargo, a pesar de los notables avances de las autoridades, la desigualdad de ingresos se encuentra entre las más altas de la región. El 23% de la población aún vive por debajo del umbral de pobreza.

En el 2020 la economía se contrajo a un ritmo récord, debido a las medidas internas tomadas por la pandemia del COVID-19. El nivel de desempeño de la economía panameña de 2020, medido a través del Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), presentó una caída de 38,4% en el segundo trimestre con la construcción; hoteles y restaurantes; y sectores de transporte que fueron los más afectados.

En cuanto al tercer trimestre, a pesar de la reapertura de Cobre Panamá en julio, la recuperación económica se frenó por casos de COVID-19 considerablemente altos, que obligaron al gobierno a frenar la flexibilización de las restricciones. En un intento por ayudar a la economía, el gobierno aprobó un paquete fiscal que consistía en gastos médicos adicionales y programas de apoyo a las pymes.

Sin embargo, la calificadora Moody's indica que los ingresos del Canal, la inversión en el sector minero del país, el acceso favorable que tiene el mismo a los mercados financieros internacionales y el continuo flujo de inversión extranjera directa, proveerán un fuerte crecimiento y respaldarán la economía de Panamá.



Europa

Ninguna de las economías se escapa de la pandemia COVID-19, en el caso de Europa las consecuencias económicas y sociales son muy graves. Su actividad económica ha sufrido una fuerte conmoción en la primera mitad de 2020 y se recuperó con fuerza en el tercer trimestre a medida que se levantaba gradualmente las medidas de contención. Sin embargo, el resurgimiento de la pandemia en las últimas semanas de diciembre está provocando trastornos a medida que las autoridades nacionales introducen nuevas medidas de salud pública para limitar su propagación.

La situación epidemiológica hace que las proyecciones de crecimiento sobre el horizonte de pronóstico, estén sujetas a incertidumbre y riesgos. La pérdida de puestos de trabajo y el aumento del desempleo han ejercido graves presiones sobre los medios de vida de muchos Europeos. Las medidas políticas adoptadas por los Estados miembros, junto con las iniciativas a nivel de la UE, han ayudado a amortiguar el impacto de la pandemia en los mercados laborales.

La actividad económica en Europa sufrió una fuerte conmoción en la primera mitad de 2020 y se recuperó con fuerza en el tercer trimestre a medida que se levantaba gradualmente las medidas de contención.



Los analistas proyectan que la tasa de desempleo en la zona del euro pasará del 7,5% en 2019 al 8,3% en 2020 y 9,4% en 2021, antes de descender al 8,9% en 2022. La tasa de desempleo en la UE se prevé que aumente del 6,7% en 2019 al 7,7% en 2020 y al 8,6% en 2021, antes de descender al 8,0% en 2022.

Se estima que el aumento de los déficits públicos fueron muy significativos en la UE a finales de 2020, ya que el gasto social aumentó y los ingresos tributarios cayeron, ambos como resultado de las excepcionales acciones de política diseñadas para apoyar a la economía.

Las proyecciones para el déficit público agregado de la zona del euro, aumentará del 0,6% del PIB en 2019 a alrededor del 8,8% en 2020, antes de disminuir al 6,4% en 2021 y al 4,7% en 2022. Esto refleja la eliminación gradual prevista de las medidas de apoyo de emergencia, en el transcurso de 2021 a medida que mejora la situación económica.

Reflejando el repunte de los déficits, las previsiones proyectan que la relación deuda / PIB agregada de la zona del euro aumentó del 85,9% del PIB en 2019 al 101,7% en 2020, al 102,3% en 2021 y al 102,6% en 2022.





Estados Unidos

Se proyecta que el PIB anual de EE. UU. disminuirá un 4,4% en 2020 debido a los efectos económicos adversos de la pandemia del COVID-19, según los analistas. Esta sería la primera disminución desde 2009 y la peor disminución desde 1946. Aunque ya se ha empezado a distribuir la vacuna contra el COVID-19, es probable que la economía tarde en recuperarse a niveles pre-pandémicos y la incertidumbre con respecto al comportamiento de los consumidores probablemente se mantendrá.

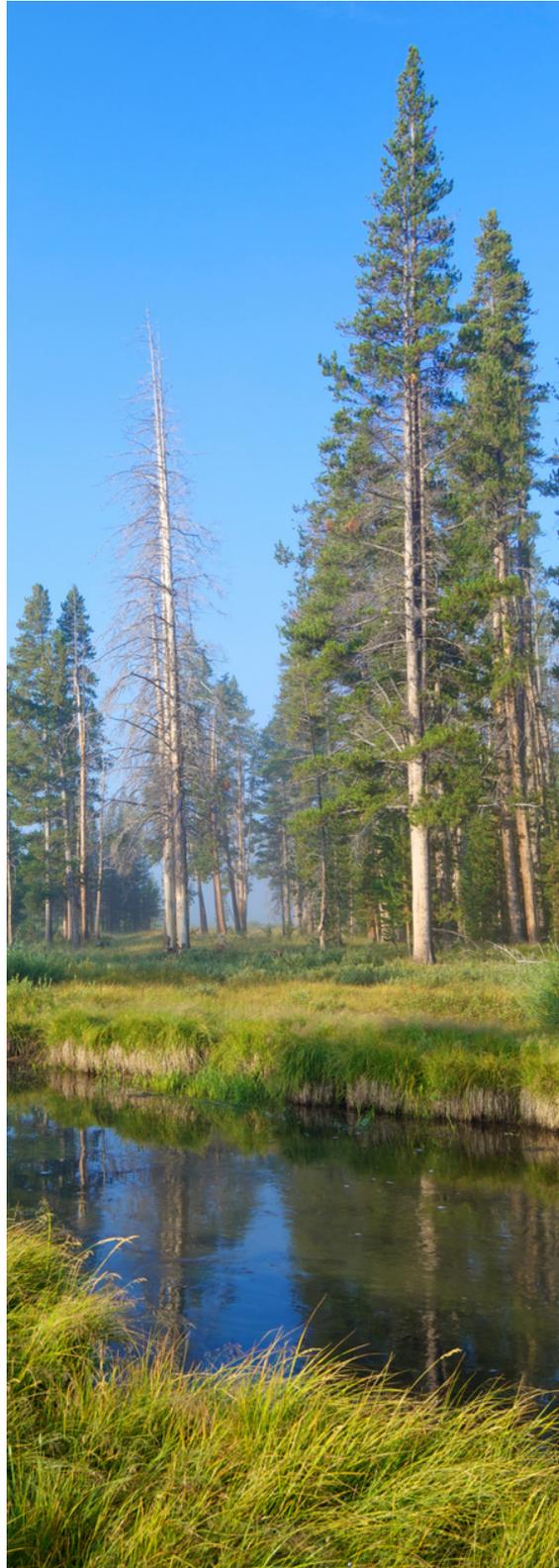
Aún así, analistas anticipan que el PIB de EE. UU. aumentará un 3,1% en 2021 a medida que la economía se reabra lentamente y las restricciones a la actividad se alivien por completo. El gasto del consumidor sigue siendo incierto, pero a medida que disminuye la tasa de desempleo nacional, la actividad económica debería crecer. Por lo tanto, se espera que la economía nacional experimente un repunte y aumente a una tasa anualizada del 3,5% durante los cinco años hasta 2025 a medida que las empresas vuelvan a abrir.

La pandemia del COVID-19 ha interrumpido las cadenas de suministro mundiales y la demanda de los consumidores, debido al cierre temporal de establecimientos comerciales para evitar la propagación del virus y los recortes de producción. En el país se perdieron decenas de millones de puestos de trabajo durante la primera mitad de 2020, lo que provocó que la tasa de desempleo se disparara durante el año. Por lo tanto, a medida que la economía se recupere, se prevé que la tasa de desempleo en EE.UU. disminuya un 14% anualizado durante los cinco años hasta 2025.

A pesar de que la economía estadounidense acaba de comenzar a reabrirse, las empresas aún están luchando y no se espera que la Reserva Federal traiga tasas negativas ni aumente las tasas en el futuro previsible. Aún así, se estima que la tasa preferencial disminuya un 1,3% en 2021 a medida que residan las tensiones comerciales y la economía se recupere lentamente. Una vez que la pandemia del COVID-19 esté contenida a nivel mundial y los efectos adversos comiencen a mitigarse, es probable que haya una perspectiva positiva con crecimiento económico para el resto del periodo.

Sigue siendo incierto si habrá una ronda adicional de financiación a nivel estatal, empresarial o individual, una vez que hayan expirado todos los paquetes de estímulo del gobierno. Sin embargo, se está debatiendo sobre la preparación de un nuevo paquete de estímulo.

Se espera que la industria de las aerolíneas internacionales se recupere por la pandemia, pero dependerá del crecimiento económico en Estados Unidos y de la actividad de viajes global. Se prevé que la demanda de viajes aumente una vez que se haya contenido la pandemia, lo que se espera que impulse los ingresos, que probablemente aumentarán un 47,6% a \$ 46,6 mil millones en 2021. La intensa competencia de precios en las aerolíneas globales, probablemente continuará ejerciendo presión a la baja en los precios de las entradas de la industria, lo que perjudica los ingresos de la misma.



Aún así, la expansión de la demanda y la capacidad de los aviones probablemente alentará a los operadores de la industria a contratar mano de obra para operar de manera eficiente. En consecuencia, se prevé que el número de empleados de la industria aumente un 31,5% a 100.060 personas en 2021 en EE.UU.

Con las medidas de quedarse en casa y las crecientes restricciones de los gobiernos locales, los restaurantes se consideran un negocio esencial al que se les permite permanecer abiertos. En consecuencia, los operadores de la industria han continuado sirviendo comida para llevar y cumplir con el distanciamiento social. Sin embargo, debido a la repentina reducción de la demanda, muchas cadenas de restaurantes en EE.UU. han despedido a la mayoría de sus trabajadores o han cerrado sus puertas por completo. En 2021, se prevé que los ingresos de la industria aumenten un 43,7% a \$83,9 mil millones a medida que la tasa de desempleo disminuya y los consumidores salgan a cenar con más frecuencia.





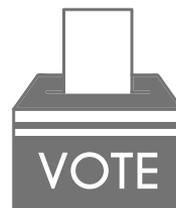
Elecciones - EE.UU.

La victoria de Biden sobre Trump ha dado ciertas esperanzas al movimiento ecologista. El nuevo presidente tiene entre sus principales misiones la lucha contra el cambio climático en el Green New Deal.

El Congreso seguirá dividido con los republicanos controlando el Senado y los demócratas en la Cámara. Es probable que esto signifique un paquete de estímulo fiscal más pequeño de lo previsto, pero aún considerable. El estancamiento político también podría tener algunos efectos positivos.

El control republicano del Senado hace que sea muy poco probable que en los próximos años se produzcan aumentos importantes de impuestos sobre empresas o personas. También reduce las posibilidades de que la legislación cree una opción pública para el seguro de salud o para penalizar agresivamente los combustibles fósiles, aunque es probable que una administración demócrata endurezca las regulaciones ambientales y de otro tipo. En términos más generales, el gobierno dividido reduce el potencial de cambios significativos en las políticas, lo que minimiza el potencial de volatilidad del mercado inducida por las políticas.

El nuevo presidente tiene entre sus principales misiones la lucha contra el cambio climático en el Green New Deal.





Reserva Federal de los Estados Unidos

En general, los analistas prevén que la política monetaria se mantendrá esencialmente sin cambios durante los próximos años, por lo que no habrá una inspiración directa para el mercado de bonos de esta fuente. Sin embargo, se espera que los vencimientos a mediano y largo plazo reflejen los riesgos y respondan a las perspectivas económicas.

La Fed actualmente está comprando bonos del Tesoro y bonos respaldados por hipotecas según sea necesario, y el marco de tiempo del programa sólo está definido de manera muy aproximada. El mercado podría contar con una perspectiva más amplia y clara en este contexto. Es fundamental para los mercados, que se siga disponiendo de una generosa oferta de liquidez. Se estima que las compras de valores de la Fed se extiendan al menos hasta finales de 2021.

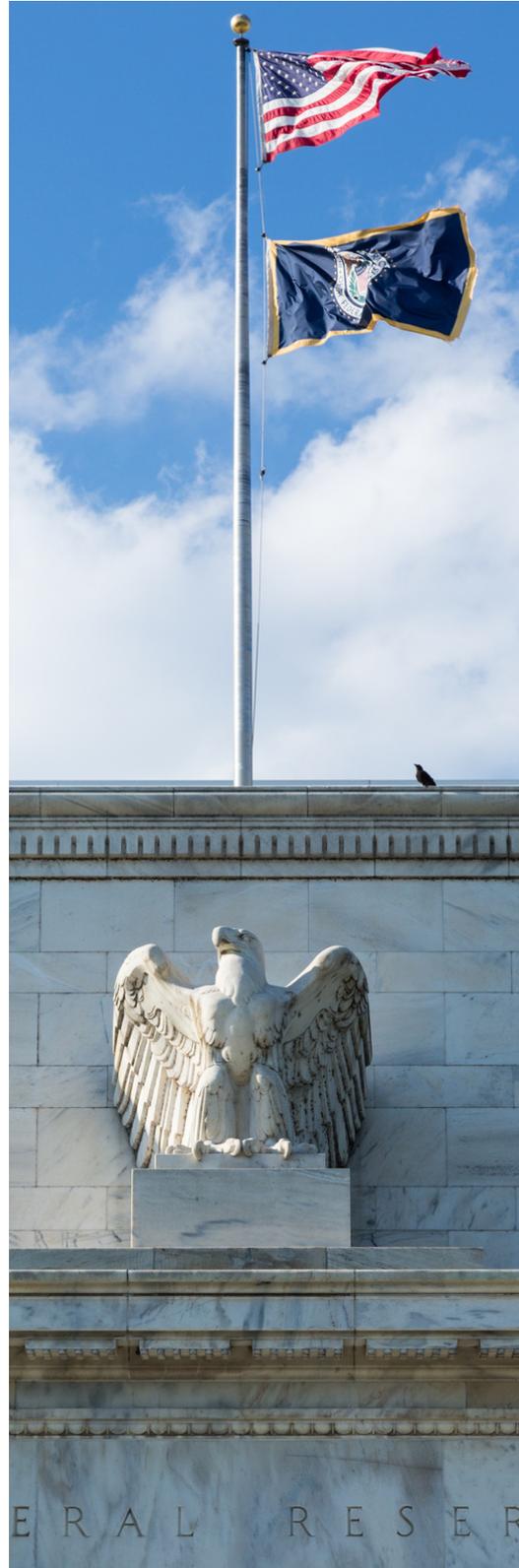
La política monetaria estadounidense quedará por primera vez en manos de una mujer: Janet Yellen.



La curva de rendimiento de EE. UU. es bastante plana según los estándares históricos. Después de las dos últimas grandes recesiones económicas en 2001 y 2008, la curva de rendimiento tuvo una pendiente similar. Sin embargo, invariablemente siguió un aumento de la curva. Ciertamente, varios parámetros han cambiado en comparación con las dos recesiones económicas anteriores, pero también hubo compras de valores por parte de la Fed y grandes déficits presupuestarios después de 2008.

Esperamos que la curva de rendimiento también se empine esta vez. Es posible que esto ya comience a inicios de 2021. Sin embargo, en última instancia, las perspectivas de la economía serán decisivas. Ha iniciado a distribuirse desde finales de 2020 la vacuna, lo que mejorará las perspectivas económicas para 2021. Las compras de activos en curso, por parte de la Fed no evitarán que la curva de rendimiento se incline, pero deberían limitar su alcance.

La política monetaria estadounidense quedará por primera vez en manos de una mujer: Janet Yellen. La expresidenta de la Reserva Federal sería nominada como Secretaria del Tesoro. Si Biden sigue adelante con su nominación y es confirmada por el Senado, Yellen tendrá entre sus prioridades sacar adelante un plan de estímulo de 2.200 millones de dólares para luchar contra los efectos de la pandemia. Entre los programas de apoyo, se busca alargar las ayudas por desempleo y desalojos.





Latinoamérica

Después de registrar su peor recesión en la historia reciente en 2020, debido al golpe de la pandemia de COVID-19, la economía de América Latina está lista para recuperarse en 2021 a medida que la demanda externa y la actividad interna revivan. Dicho esto, se avecinan riesgos importantes, sobre todo ingresos familiares moderados, preocupaciones sobre enormes brechas fiscales, incertidumbre sobre la trayectoria de la pandemia y agitación social.

La inflación regional subió a un 6,2% preliminar a finales de 2020, impulsada principalmente por presiones de precios más fuertes en Brasil. En particular, en Colombia, la inflación se redujo a su nivel más bajo en más de 50 años en medio de una débil demanda de los consumidores. Después de una caída notable este año, debido a las brechas de producción y los bajos precios del petróleo, se prevé que la inflación regional aumente en 2021 en línea con la recuperación económica.

América Latina está lista para recuperarse en 2021 a medida que la demanda externa y la actividad interna revivan.



El desempeño de las divisas en la región fue desigual. Aunque algunas monedas como el sol peruano y el peso uruguayo se debilitaron frente al dólar estadounidense, otras como el real brasileño y el peso mexicano se beneficiaron de la victoria de Joe Biden, en las elecciones de los Estados Unidos. En general, se proyecta que las monedas se depreciarán en 2021, aunque solo ligeramente.

Se espera que la recuperación se prolongue. El pronóstico de los analistas es un crecimiento del 3,6% en 2021. La mayoría de los países no volverán al PIB pre-pandémico hasta 2023, y al ingreso real per cápita hasta 2025, más tarde que en cualquier otra región.

Entre las seis principales economías de la región latinoamericana, las más afectadas por la pandemia son Perú, Argentina y México. También se prevé que Brasil, Chile y Colombia incurran en contracciones económicas superiores al 5% este año. Los riesgos se derivan principalmente de cambios en las condiciones de salud, el comercio mundial y las políticas internas, así como del potencial de problemas de solvencia para desacelerar la recuperación económica. En el lado positivo, las condiciones financieras mundiales siguen siendo favorables. Esto, y el hecho de que todos los países de Latinoamérica (excepto Argentina) tienen una inflación baja, brinda suficiente espacio para que los bancos centrales mantengan bajas las tasas de interés por más tiempo, e incluso intenten una flexibilización monetaria no convencional en determinadas circunstancias, sin poner en peligro la estabilidad monetaria y financiera.





Asia

Se prevé que el crecimiento económico de Asia oriental se acelerará notablemente en 2021 a medida que la economía regional haga caso omiso de los efectos de la pandemia y la demanda externa repunte. Un amplio estímulo fiscal y monetario en la región debería respaldar aún más el repunte, mientras que una política comercial estadounidense menos volátil bajo la administración de Biden, es un buen pronóstico para las exportaciones. Sin embargo, la incertidumbre relacionada con el COVID-19 nubla las perspectivas.

El crecimiento económico de Asia meridional se expandirá en 2021, a medida que el impacto de la pandemia en la actividad interna en la región se desvanezca y una fuerte recuperación de la demanda mundial impulse las exportaciones. Además, el estímulo fiscal y monetario debería seguir siendo flexible, respaldando aún más la recuperación. Dicho esto, la evolución de la pandemia plantea un riesgo a la baja para las perspectivas de esta región.

El crecimiento económico de Asia meridional se expandirá en 2021, a medida que el impacto de la pandemia en la actividad interna en la región se desvanezca.



Los inversores pueden mantener la exposición al crecimiento secular buscando empresas en Asia, que están expuestas a tendencias clave a largo plazo y así conservan una combinación de valoraciones razonables, ganancias sólidas y crecimiento estable.

Asia "high yield" ofrece algunos de los rendimientos más atractivos en el espacio crediticio, cerca del 8%. La clase de activos está respaldada por una perspectiva positiva para los bonos inmobiliarios chinos, que se benefician de las favorables condiciones de liquidez doméstica. Adicional a inversiones de "high yield", Asia brinda gran oportunidad de inversiones sostenibles ya que Japón se comprometió a volverse neutral en carbono para 2050, y China prometió hacer lo mismo para 2060. Regulaciones ambientales más estrictas podrían significar costos más altos para algunas empresas. Pero las empresas que están bien posicionadas para la transición, como las que ofrecen soluciones de tecnología verde, se beneficiarán de un mundo más sostenible.

Aunque la rivalidad geoestratégica fundamental entre Estados Unidos y China no cambiará, creemos que será menos probable que la nueva administración de Biden utilice los aranceles como una herramienta de política exterior. La reducción de las tensiones comerciales debería apoyar la recuperación económica, reforzando la preferencia de los analistas por los cíclicos como los industriales.





Moneda Extranjera

Los analistas esperan que el dólar estadounidense se debilite en 2021 debido a la economía global en recuperación y al diferencial de tasas de interés reducido. Para posicionarse a esto, se estima que los inversores deberán diversificar en las divisas del G10 (USD, EUR, GBP, JPY, AUD, NZD, CAD, CHF, NOK y SEK) o en determinadas divisas de mercados emergentes y oro.

El índice del dólar estadounidense ya ha caído cerca del 10% desde sus máximos de marzo de 2020, y se anticipa una nueva debilidad en 2021. Se espera que continúen los grandes déficits fiscales de los Estados Unidos, al mismo tiempo que los ahorros del sector privado de ese país comiencen a caer, lo que agudiza los requisitos del financiamiento externo. Además, una economía global en recuperación y un mayor enfoque en el endeudamiento de Estados Unidos, probablemente reducirán la demanda de refugio seguro de la moneda. Y la ventaja de la tasa de interés que el dólar estadounidense tenía anteriormente sobre otras monedas en los últimos años ahora se ha erosionado.

El índice del dólar estadounidense ya ha caído cerca del 10% desde sus máximos de marzo de 2020.



Los analistas ven un potencial alcista a mediano y largo plazo en el Euro (EUR), Libra esterlina (GBP), Franco suizo (CHF) y Dólar australiano (AUD) frente al dólar estadounidense. El euro está bien situado para beneficiarse de una recuperación de la demanda mundial de exportaciones, a medida que la pandemia se desvanezca y el estímulo estadounidense impulse el crecimiento. Los analistas prevén que el EUR/USD se mantendrá en el rango de 1,20-1,25 para fines de 2021. También consideran que el franco suizo y el yen japonés son refugios seguros superiores al dólar estadounidense, dado que los inversores podrían preocuparse más por el endeudamiento de los Estados Unidos al mismo tiempo que el Banco Nacional Suizo relaja sus intervenciones y el crecimiento en Asia se recupera.

Se estima que en el 2021 habrá monedas asiáticas con alto rendimiento, como la Rupia India y la Rupia Indonesia, y las de exposición cíclica, como el Dólar de Singapur y el Yuan Chino. El Yuan también podría beneficiarse de las entradas de capital, a medida que se facilite aún más el acceso a los mercados de capital chinos. Además, se estima que el Rublo Ruso se beneficiará de una recuperación económica mundial, especialmente si aumentan los precios del petróleo, como pronostican los analistas.





Calendario



**Ecuador -
Elecciones Presidenciales**



**Perú -
Elecciones Presidenciales
(segunda vuelta)**



**Europa -
Reunión Banco
Central Europeo**



**Brasil -
Elecciones al Congreso
cámara baja y el senado**



**Fondo Monetario
Internacional -
Reunión de Primavera**



**Mexico -
Elecciones Federales**

ENERO

FEBRERO

MARZO

ABRIL

MAYO

JUNIO



**Portugal -
Elecciones Presidenciales**



**Países Bajos -
Elecciones Presidenciales**



**Foro Económico Mundial -
Reunión General Anual**



**Estados Unidos -
Investidura Presidencial**



**Europa -
Reunión Banco
Central Europeo**



**Foro de Davos -
Foro Económico Mundial**

Geopolítico



*FED (Reserva Federal) - Mantiene reuniones todos los meses

*FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) - Mantiene reuniones todos los meses. Excepción: febrero, mayo, agosto y octubre

Feridos 2021

Panamá



- 1 de enero - viernes - Año Nuevo
- 9 de enero - sábado - Día de los Mártires
- 16 de febrero - martes - Carnaval
- 2 de abril - viernes - Jueves Santo
- 1 de mayo - sábado - Día del Trabajo
- 3 de noviembre - miércoles - Separación de Panamá de Colombia
- 5 de noviembre - viernes - Movimiento de Separación en Colón
- 10 de noviembre - miércoles - Grito de Independencia
- 28 de noviembre - domingo - Independencia de Panamá de España
- 8 de diciembre - miércoles - Día de la Madre
- 25 de diciembre - sábado - Navidad

Estados Unidos



- 1 de enero - viernes - Año Nuevo
- 18 de enero - lunes - Día de Martin Luther King Jr
- 15 de febrero - lunes - Día del Presidente
- 31 de mayo - lunes - Memorial Day
- 4 de julio - domingo - Día de la Independencia
- 6 de septiembre - lunes - Día del Trabajo
- 11 de octubre - lunes - Día de la Raza
- 11 de noviembre - jueves - Día de los Veteranos
- 25 de noviembre - jueves - Acción de Gracias
- 25 de diciembre - sábado - Navidad

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.

- Credit Suisse
- Julius Bär
- Goldman Sachs
- Deutsche Bank
- Schroders
- Reuters
- Fondo Monetario Int.
- Oppenheimer&Co. Inc
- Franklin Templeton
- PIMCO
- UBS AG
- Janus Henderson
- Morgan Stanley
- Barclays PLC
- Invex Banco
- Banco Mundial
- EFG International
- Bloomberg
- Moody's
- JP Morgan Chase
- Fitch Ratings
- Neuberger Berman
- Ninety One
- Legg Mason



RESULTADO DE NUESTRA SOLIDEZ Y CRECIMIENTO SOSTENIBLE

pa **A**
perspectiva estable

La calificación se fundamenta en el crecimiento sostenido en los indicadores de rentabilidad en conjunto con el incremento en los niveles de liquidez y la constancia en los niveles de solvencia, para el cumplimiento de las obligaciones inmediatas.

Considera, además, la baja exposición al riesgo y el respaldo de Grupo UniBank con reconocida experiencia y trayectoria empresarial.

INVERTIS
SECURITIES

Grupo UniBank

Ave. Balboa, GrandBay Tower, Piso 4, Local LC-402 | (507) 214-1000

"Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá".
Licencia para operar como Casa de Valores, Resolución SMV N° 182-2013. Licencia para operar como Administrador de Inversiones, Resolución SMV N°51-19.
Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá S.A. | Agencia calificadora Pacific Credit Rating (PCR).



INVERTIS

GLOBAL INCOME FUND

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.

ENCUÉNTRANOS ONLINE



www.invertissecurities.com



FACEBOOK



LINKED IN



INSTAGRAM

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.

Invertis Securities, S.A.

Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá". Licencia para operar como Casa de Valores, Resolución SMV N° 182-2013. Licencia para operar como Administrador de Inversiones, Resolución SMV N°51-19. Miembro de la Bolsa de Valores de Panamá S.A.

INVERTIS
SECURITIES
Grupo UniBank