

Perspectivas Globales de Inversión

Julio 2019



Contenido

- Síntesis Global
- Asignación por Activos
- Contribuidores
- Aviso Legal

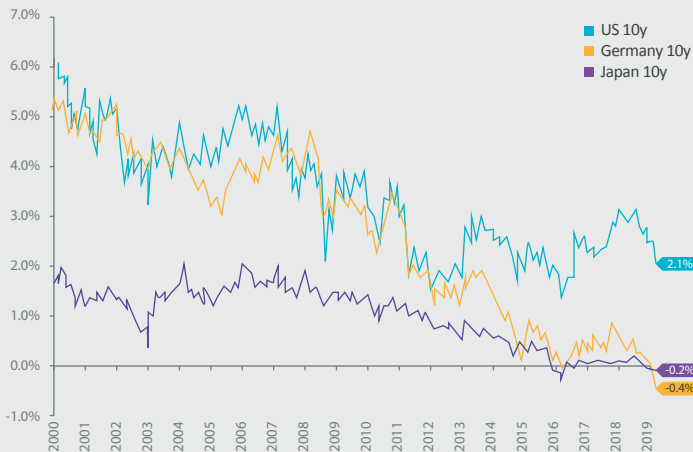
Síntesis Global

En la segunda mitad del año la economía global ha mostrado una desaceleración generalizada. Ello en un contexto de mayores tensiones comerciales y geopolíticas. En este entorno, la política monetaria en varios países se ha vuelto más laxa como respuesta a la creciente posibilidad de una desaceleración prolongada. Asimismo, las tasas de rendimiento de los principales soberanos han mostrado bajas sustanciales ante la expectativa de cortes en las tasas de política alrededor del mundo.

En EE. UU., Alemania, Japón, Reino Unido y Australia, las tasas soberanas a 10 años han mostrado una persistente trayectoria descendiente como resultado de expectativas de una política monetaria más relajada. En México, no obstante, esta trayectoria solo se ha visto de manera más reciente. Ello obedeció a que, si bien se espera un bajo crecimiento de la economía mexicana, los mercados esperaban que, ante la amenaza de tarifas por parte de Estados Unidos, el Banco de México contará con poco espacio para cortar las tasas ante una elevada volatilidad del tipo de cambio y una inflación por encima del objetivo del banco central.

La divergencia entre los datos adelantados conocidos como PMI de manufactura y de servicios nos ayuda a establecer una tesis de

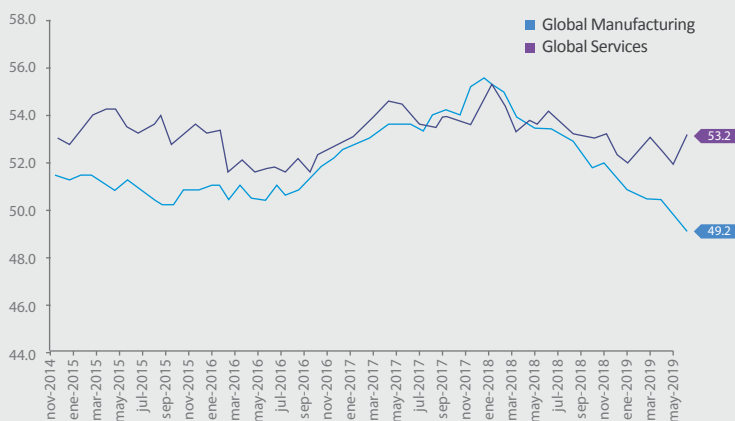
Tasas Globales



Fuente: Principal Financial, Bloomberg

inversión en la que debemos estar con activos de riesgo en los portafolios, pero también monitoreando mucho la actividad económica en las principales regiones en caso de una desaceleración más fuerte.

PMIs Manufactureros y Servicios



Fuente: Principal Financial, Markit

En cambio, en las últimas semanas la posibilidad de acción del Banco de México ha aumentado. Primero, la

retórica sobre la posible imposición de tarifas por parte del gobierno de EE. UU. se ha medurado sustancialmente. Segundo, la Reserva Federal ha sido más vocal sobre la posibilidad de recortar la tasa de referencia lo que ha aplanado la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro, aumentando así la búsqueda por retornos y el apetito por riesgo de los inversionistas globales. En este entorno, los retornos ofrecidos por bonos soberanos en México se han vuelto mucho más atractivos, atrayendo a los inversionistas y apreciando al peso. Tercero, durante la última discusión de política monetaria en Banxico, la decisión de mantener la tasa de referencia constante en 8.25 dejó de ser unánime con un miembro votando a favor de un recorte.

Así, en la medida en que el tipo de cambio permanezca en los niveles observados durante el año, se espera que el Banco de México continúe con su política de acoplamiento con la Reserva Federal y que por lo tanto recorte la tasa como respuesta a un corte de la tasa en EE. UU.

En términos de crecimiento en México, la falta de claridad con respecto a la inversión pública y el rezago en la ejecución del gasto de gobierno han presionado al PIB aún más a la baja. Adicionalmente, la persistente incertidumbre, tanto global como local, ha mantenido la inversión baja al tiempo en que la posibilidad de desaceleración en EE. UU. disminuye la demanda potencial por productos de exportación en México. Así, se espera que la tasa de crecimiento de PIB esté cerca del 1% para finales del año. En cuanto a la inflación, el fortalecimiento de la moneda nacional y el débil crecimiento

del PIB apuntan a que la inflación estará claramente dentro del intervalo de variabilidad del Banco de México incluso con los cortes que el Banco pueda hacer en el año.

En el mediano plazo, los mayores riesgos para la economía mexicana son una mayor desaceleración de las exportaciones, que continúe el recorte de la calificación soberana o de Pemex y que vuelvan las tensiones comerciales con Estados Unidos como parte del ciclo electoral que se avecina. Los últimos dos factores son también riesgos a depreciación del peso.

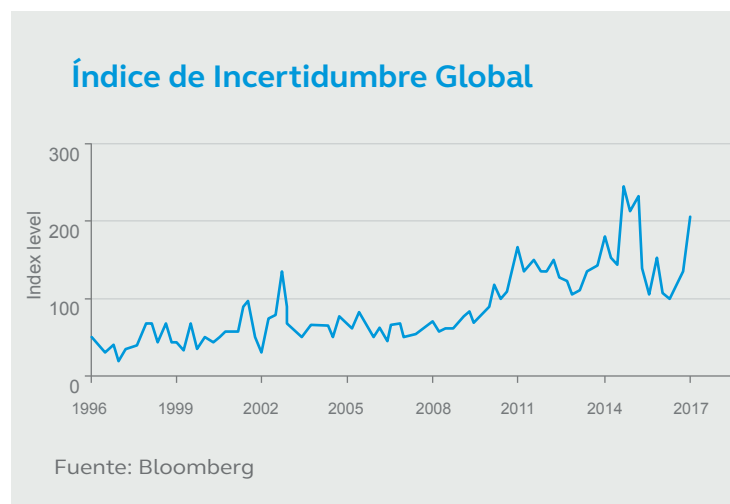
En suma, se espera que el bajo crecimiento del PIB y el fortalecimiento del tipo de cambio, producto del apetito al riesgo global y los altos niveles de tasas, provea de espacio para que el Banco de México continúe acoplado a la Reserva Federal toda vez que no exista algún evento de cola que aprecie el dólar por encima de lo observado durante el año o algún evento geopolítico que aprecie el crudo y contagie los precios nacionales de combustibles.

Nuestras expectativas para este mes no tienen mucho cambio con respecto al anterior, seguimos monitoreando los datos económicos y la divergencia entre los mercados de renta fija y renta variable pero también haciendo movimientos y rebalanceos en los portafolios de forma muy táctica y con un manejo muy activo.

Como se puede observar en nuestra tabla de preferencias de activos los portafolios mantienen un nivel de riesgo moderado debido a las condiciones económicas y de mercado que estamos observando, las ponderaciones de renta


variable no han tenido muchos cambios y preferimos algunas regiones con respecto a Estados Unidos en donde preferimos activos como el crédito grado de inversión, somos más cautelosos en renta fija ya que creemos que las expectativas de bajas de tasa de interés y estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de México han sido bastante fuertes y no creemos que puedan hacer tantos cortes de tasa como el mercado está incorporando en los precios de los activos y sus expectativas.

Los riesgos que vemos en el entorno siguen siendo geopolíticos en su mayoría, el ciclo tardío en el que nos encontramos hace complicado identificar una tendencia en alguna clase de activo por lo que un manejo activo y un portafolio bien diversificado es una buena alternativa para enfrentar la alta volatilidad. No obstante, monitoreando la incertidumbre en el mundo continúa aumentando y esto hace más complicado el nivel de convicción en decisiones de inversión de las compañías, gasto de los consumidores y otros proyectos por lo cual un portafolio bien diversificado y con activos de buena calidad es la mejor alternativa.



Asignación por Activos

Tipo de activo	Visión actual		
	Sub-ponderado	Neutral	Sobre-ponderado
Renta Variable Local			
Renta Variable Internacional			
Deuda Gubernamental			
Deuda Gubernamental Internacional			
USD / EUR			
JPY / USD			
MXN / USD			
Monedas EM			


Posición actual

JPY = Yenes
 EUR = Euros
 MXN = Pesos Mexicanos
 USD = Dólar Americano
 EM = Índice de Monedas de Mercados Emergentes

Contribuidores

ASSET MANAGEMENT

Contribuidores

Juan M. Veron, CFA

Chief Investment Officer
veron.juan@principal.com

Omar Morales, CFA

Director de Inversiones Fondos de Inversión
morales.omar@principal.com

Oscar Lopez, CFA

Equity Portfolio Manager
lopez.oscar@principal.com

VENTAS

Contactos

Luis Lozano

Director General de Fondos de Inversión
lozano.luis@principal.com

Ana Lorrabaquio

Director Comercial de Distribuidores y Bancos
lorrabaquio.ana@principal.com

Francisco Villa

Director Comercial de Soluciones Institucionales
villa.francisco@principal.com

Jorge Giron

Sub-Director de Producto y Soporte Comercial
giron.jorge@principal.com

Aviso Legal

Fuentes de Información: Bloomberg, Banco Internacional de Pagos, Fitch Rating e información propia, con datos al cierre de junio de 2019.

La información contenida en el presente documento es realizada por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V. Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero con datos provenientes de fuentes confiables; sin embargo, ni Principal Fondos de Inversión, ni ninguno de sus ejecutivos, empleados o directivos, puede garantizar la exactitud o exhaustividad de esta información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión en ella, así como por los resultados obtenidos ni de la interpretación que de los mismo se haga. Esta información no supone una recomendación de inversión personalizada y no pretende reemplazar el asesoramiento, por lo le sugerimos consultar a su asesor de inversiones. Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro; antes de llevar a cabo cualquier inversión deberá recibir o consultar en nuestra página web la guía de servicios de inversión y el prospecto de información al público inversionista de cada uno de los fondos que aquí se mencionan. Las comisiones y riesgos que implica invertir en los Fondos de Inversión las puede consultar en el Prospecto Particular de los fondos en la sección "Costos, Comisiones y Remuneraciones" y "Riesgos y Asociados" respectivamente. Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V. Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero. Horario de atención: lunes a viernes de 8:30 am a 18:00 hrs. Teléfono: 01 800 2774 624 Para más información consultar www.principal.com.mx.