

Perspectivas Globales de Inversión

Septiembre 2020



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La recuperación en forma de “V” se está materializando en el mundo, pero el posicionamiento puede ser un riesgo.

El mes de agosto estuvo caracterizado por una continuación de la tendencia positiva para los activos de riesgo globales en un contexto de debilidad generalizada del dólar. Las sorpresas económicas positivas siguieron predominando, con solamente algunos países emergentes teniendo problemas para continuar su proceso de recuperación dada su menor efectividad para controlar la pandemia y sus efectos económicos adversos.

Con respecto al continuo apoyo fiscal que hemos visto, principalmente en mercados desarrollados, Alemania destacó al extender su soporte a salarios para el público general hasta 2021. Al mismo tiempo, el Reino Unido extendió su apoyo hasta por lo menos octubre del presente año. Mientras tanto, en Estados Unidos, no se llegó a un nuevo acuerdo entre demócratas y republicanos, con los primeros buscando un impulso de dos billones de dólares y los segundos ofreciendo la mitad de dicho monto. Dado el nulo acuerdo, el presidente Donald Trump accionó una orden ejecutiva para mantener 400 de los 600 dólares de apoyo por desempleo que se han entregado desde principios de la crisis.

Probablemente, esta última maniobra junto con los mercados positivos impulsó las tendencias electorales en su favor, cerrando parcialmente su desventaja contra el demócrata Joe Biden, sobre todo en estados clave como Michigan y Pensilvania, entre otros. Todo esto al mismo tiempo que la polarización por temas raciales ha seguido rampante. El coronavirus y sus tendencias han dejado de ser una variable tan crucial para el mercado; sin embargo, una nueva ola de casos entre las potencias europeas provocó un ligero debilitamiento en ciertas encuestas manufactureras y de servicios para la zona euro tras el cierre parcial de actividades recreativas en algunos de sus países integrantes.

Los países desarrollados que no controlaron bien su crisis inicialmente, como Estados Unidos y el Reino Unido, ya no están teniendo problemas de segundas olas, y por lo tanto siguieron fuertes con su recuperación económica. En Asia, donde la crisis fue controlada rápidamente con excepción de la India, el nuevo ciclo económico parece seguir en franco acenso.

Por último, con respecto a eventos relacionados a política monetaria, la Reserva Federal (Fed) hizo un cambio en sus objetivos de largo plazo, los cuales fueron determinados por última vez en el año 2012. Se le dio más prominencia al componente de empleo en su objetivo dual. Se expresa una mayor tolerancia a la inflación a lo largo del ciclo económico con la finalidad de propiciar alza en

salarios y equidad de forma más significativa.

El objetivo de inflación a nivel de 2% cambió a ser en promedio 2%, implicando una mayor tolerancia a ubicarse por encima de dicho nivel durante las fases más tardías del ciclo económico previo a levantar tasas de referencia. Si bien estaba anticipado un movimiento a inflación promedio, la prominencia de las mejoras en empleo llama la atención y parece mostrar el compromiso de la Fed por ser más acomodaticia que nunca.

En un entorno de recuperación mundial, en México, de acuerdo con los datos publicados por el INEGI, se confirmó que la recuperación empezó en junio. Las actividades con mayor crecimiento fueron la industria manufacturera, comercio al por mayor y comercio al por menor, creciendo 26.7%, 26.4% y 18.8% respectivamente respecto del mes inmediato anterior.

Mientras tanto, servicios de alojamiento y preparación de alimentos muestran una lenta recuperación y mantienen una caída de 68% respecto del año anterior; de igual manera, el sector de la construcción mostró una caída anual de 27%.

Por otro lado, los datos de mayor frecuencia apuntan a que la recuperación en agosto continuó siendo positiva, en particular para el sector automotriz, mismo que está ya cerca de sus niveles previos al Covid-19.

De acuerdo con el gobierno mexicano, en agosto se recuperaron empleos formales después de 5 meses de pérdidas. A su vez, ante los fuertes apoyos fiscales en Estados Unidos, las remesas marcaron por tercer mes consecutivo nuevos máximos, lo que ha dado un alivio a los consumidores mexicanos. Respecto de la pandemia, los datos oficiales muestran un descenso en el número de casos diarios, aunque cabe señalar que el número de muertes se ha mantenido estable.

A pesar de los datos positivos, una vez que se compara a México con el resto de mundo, la falta de estímulos fiscales a los sectores productivos por parte del gobierno federal, así como el deterioro de las relaciones con el sector privado ha provocado que la fuerza de la recuperación sea considerablemente menor respecto de otras economías emergentes. Lo anterior, mantiene el consenso de diversos economistas de una caída del PIB de doble dígito en 2020 y solo una recuperación marginal para 2021. En este contexto, en su Informe Trimestral, el Banco de México actualizó sus perspectivas de crecimiento en las que enfatizó un alto grado de incertidumbre, así como trayectorias de recuperación más profundas y con una recuperación más lenta.

Con respecto a la política monetaria, en agosto, como se esperaba, el Banco de México recortó 50 puntos base la tasa de referencia a 4.5%. Si bien, existe aún espacio para seguir recortando la tasa de interés, el comunicado de la Junta de

Gobierno mostró una retórica más conservadora dados los riesgos macroeconómicos que enfrenta el país junto con un aumento sustancial de la inflación durante los meses de julio y agosto. Respecto de los precios, el último dato de inflación mostró nuevamente un alza, mayormente explicada por un aumento de los precios en los alimentos; el dato de inflación aumentó a 3.99% de manera anual. Lo anterior, pone en una situación difícil al Banco de México de cara a su decisión de política monetaria de septiembre, al momento los analistas esperan un recorte de 25 puntos base con un voto dividido.

Resumiendo, aunque los datos económicos en México son débiles, muestran signos de recuperación. La falta de políticas contracíclicas y la atracción de inversión privada al país siguen siendo uno de los mayores retos de la actual administración. No obstante, del lado positivo, la economía se podría seguir viendo beneficiada de la recuperación en Estados Unidos tanto por las exportaciones como por las remesas. Además, una pronta vacuna podría favorecer al sector del turismo que tiene una participación de alrededor del 8% en el PIB.

En el futuro próximo, la incertidumbre irá en aumento, la lenta recuperación económica podría presionar el déficit fiscal, lo cual conllevaría a una reforma para aumentar la recaudación, presionando a los inversionistas locales y extranjeros.

Por otro lado, el mercado estima que las elecciones en Estados Unidos ocasionarán escenarios de volatilidad tanto en los mercados locales como en los extranjeros rumbo al fin de año.

Nuestro posicionamiento continúa siendo cauteloso y buscando oportunidades de inversión, la diversificación que hemos tenido en los

portafolios durante los últimos meses ha ayudado a que los portafolios tengan características de resiliencia, las cuales comenzamos a ver que son deseadas por nuestros clientes en estos tiempos de alta incertidumbre.

Nuestro posicionamiento al cierre de agosto

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

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

Contribuidores

Asset Management Contribuidores

- **Juan M. Verón, CFA**
Chief Investment Officer
veron.juan@principal.com
- **Omar Morales, CFA**
Director de Inversiones Fondos de Inversión
morales.omar@principal.com
- **Oscar López, CFA**
Equity Portfolio Manager
lopez.oscar@principal.com
- **David Camposeco**
Sr. Research Analyst
camposeco.jaime@principal.com
- **José Segarra, CFA, FRM**
Head of Asset Allocation
segarra.jose@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
Soluciones Corporativas de Inversión
villa.francisco@principal.com
- **Jorge Girón**
Sub-Director de Producto y Soporte Comercial
giron.jorge@principal.com

Aviso Legal

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 (en lo sucesivo “Principal Fondos de Inversión”), 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 mismos se haga. Esta información no supone una recomendación de inversión personalizada y no pretende reemplazar el asesoramiento, por lo que te sugerimos consultar a tu asesor.

Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Antes de llevar a cabo cualquier inversión deberás 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 de inversión que aquí se mencionan. Los riesgos asociados a la inversión y las comisiones, podrás consultarlos en el prospecto particular de cada uno de los fondos de inversión, así como en el Anexo de Comisiones de tu contrato. La información pública de nuestros fondos de inversión se encuentra disponible para tu consulta a través de www.bmv.com.mx

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 a 18:00 hrs. Teléfonos: 81 8056 4624 para marcación desde teléfono fijo y *4624 para marcación desde teléfono celular.

Para más información consulta www.principal.com.mx
Conoce nuestro Aviso de Privacidad en www.principal.com.mx