

Perspectivas Globales de Inversión

Octubre 2020



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El mes de septiembre fue un mes complicado para los activos de riesgo. Después de un prometedor inicio durante el cual el S&P500 alcanzó nuevos máximos históricos, vimos un resurgimiento importante de la volatilidad, en el que el mismo índice retrocedió alrededor de 10%.

El dólar estadounidense fue un componente importante del risk-off, teniendo un alza significativa que estresó las condiciones financieras globales.

Los principales catalizadores negativos de la volatilidad fueron varios a nivel global. Al parecer todo empezó como un ajuste a posiciones técnicas provocadas por la reciente ola de especulación en el mercado de opciones por parte del sector de comercio minorista.

Posteriormente, comenzaron a surgir muchas dudas sobre el proceso de elecciones en Estados Unidos, con Donald Trump amenazando con no aceptar los resultados de esta en caso de que no le favorezcan. Pudiera ser que, si la elección es reñida, tengamos que esperar semanas para obtener el resultado final; si favoreciera a Joe Biden tras el recuento de los votos enviados por correo, Trump pudiera autonombrarse ganador llevando la disputa al congreso americano.

Fuera de estos catalizadores muy particulares del momento actual, también se unió al sentimiento

negativo la pérdida de confianza en que se materialice una nueva ronda de estímulo fiscal en Estados Unidos previo a las elecciones.

Durante agosto ya se había debilitado el caso; sin embargo, además de no haber avance, parecía más bien que republicanos y demócratas se alejaban cada vez más de tener un acuerdo. Por otro lado, en Europa se fortaleció la segunda ola de contagios de coronavirus, principalmente en España, Francia y Reino Unido. Esto provocó medidas relativamente más estrictas para limitar la cantidad de personas que se reúnen, afectando al sentimiento del sector servicios de forma amplia en toda Europa.

Con el reciente contagio de COVID-19 por parte de Donald Trump, pareciera ser que la contienda seguirá favoreciendo a Biden, quien puede aprovechar el inhabilitamiento de Trump para ampliar su ventaja. Cualquiera que sea el resultado, debemos recordar que el ciclo económico recién inicia, ofreciendo oportunidades de largo plazo que es difícil ignorar.

Pasando a la economía local, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un alza de 5.7% en julio, ligeramente mejor a lo esperado, con un crecimiento en casi todos los sectores y favorecido en particular por las manufacturas. Lo anterior, confirma que lo peor ya ha pasado. Aun así, el Índice mantiene una contracción de -9.8% respecto de julio de 2019.

De acuerdo con la encuesta de expectativas que publica Banxico, los estimados del PIB mexicano para 2020 tuvieron una ligera mejora, pasando de -9.9% a -9.8%.

Naturalmente, la pregunta ahora es ¿qué tan rápida será la recuperación? Tal como se había anticipado, a causa de falta de políticas contra cíclicas por parte del gobierno, la rapidez dependerá más de la demanda exterior que interior.

La rápida recuperación en Estados Unidos ha provocado un alza en las remesas hacia México, así como una rápida mejora en las exportaciones desde México, combinada con un lento restablecimiento de la demanda interna que mantiene deprimidas las importaciones, ha hecho que el superávit de la balanza comercial como la cantidad de las remesas se mantengan en máximos históricos de los últimos 20 años.

Como resultado, el número de empleos formales tuvo su primer dato positivo en el mes de agosto; sin embargo, un análisis de los datos revela que los empleos creados son en su mayoría de salarios bajos, lo cual limita una potencial expansión del consumo en el futuro cercano. Asimismo, la confianza se mantiene aún deprimida con los datos del indicador PMI de México en mínimos respecto a otras economías emergentes y mientras que los datos de inversión fija bruta muestran una caída de 25% año con año.

De lado fiscal, durante el mes, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer los criterios para el presupuesto 2021. Si bien, los estimados muestran un balance primario de -0.2% y 0.0% para 2020 y 2021 respectivamente, los supuestos de crecimiento son optimistas y lejanos del consenso de mercado.

En consecuencia, existe un riesgo considerable de que el balance primario caiga de lado negativo o que el gobierno tenga que recurrir a medidas más astringentes que presionen el gasto gubernamental. Llama también la atención la reducción de 20% del presupuesto en el programa de Jóvenes Construyendo el Futuro, mientras que los proyectos prioritarios de este gobierno como la refinería de Dos Bocas, el aeropuerto de Santa Lucía y el Tren Maya recibirán un aumento de presupuesto de 9%, 302% y 1351%, respectivamente, para 2021.

Respecto a la política monetaria, en septiembre el Banco de México recortó 25 puntos base la tasa de referencia a 4.25%, como se esperaba. La decisión de recorte unánime sorprendió al mercado dada la interpretación de que no se cierra la puerta a un recorte adicional en este año. A pesar de ello, existen limitantes a la continuación del ciclo de recortes, en particular, el continuo ascenso de la inflación.

El último dato muestra una inflación de 4.09% año con año, por arriba de la meta inflacionaria de Banxico.

Adicionalmente, durante septiembre el tipo de cambio mostró un aumento de volatilidad.

Para resumir, si bien la economía mexicana sigue su camino de recuperación, debido a la falta de apoyos para las empresas y la limitada mejora de la relación con el sector empresarial, la recuperación seguirá siendo lenta y prolongada. Algunos estimados prevén que la economía regresará a niveles pre-covid hasta después de 2022.

Por otro lado, es importante destacar que esta crisis y la tensión entre China y Estados Unidos provocará una redistribución de las cadenas globales, que, de ser aprovechada podría dar un impulso adicional a la economía. Para finalizar, en el corto plazo las elecciones en Estados Unidos podrían traer volatilidad en los mercados, en particular si no hay un claro vencedor de la contienda.

Nuestro posicionamiento continúa siendo cauteloso 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 los clientes en estos tiempos de alta incertidumbre.

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 = Peso Mexicano USD = Dólar Americano

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