

# Perspectivas Globales de Inversión

Julio 2020



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

## El recuento de los primeros seis meses de un año bastante atípico

El mes de junio fue marcado por una consolidación de los mercados globales tras la recuperación iniciada a finales de marzo. Los datos económicos, de forma generalizada, continuaron con su tendencia de mejora por encima de las expectativas del consenso. Tanto los datos de empleo como los de actividad parecen indicar una recuperación en forma de “V”, a la vez que la movilidad de la población mundial también ha seguido su mejora.

El generador de volatilidad fue nuevamente el Coronavirus. Los contagios en Estados Unidos re-aceleraron a nuevos picos, con los estados de Texas y Florida siendo los más afectados. Dichos estados, gobernados por republicanos, reabrieron desde hace un par de meses todo tipo de centros de servicio y entretenimiento sin previamente marcar una sólida tendencia de caída en cuenta de contagios. En las últimas semanas, Houston particularmente ha figurado como un condado en el cual la capacidad hospitalaria está a su tope.

En respuesta, el gobierno implementó planes de emergencia para atender pacientes en hospitales para niños, pero el gobernador Greg Abbott ha insistido en que un nuevo paro económico será su última opción para combatir la crisis.

Recientemente, fue anunciada una orden para que todos los habitantes del estado usen cubrebocas en lugares públicos; pareciera ser que el camino a seguir será una normalidad distinta, más que un nuevo alto total.

También a mediados del mes, tanto la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) como el Fondo Monetario Internacional (FMI), publicaron estimados que muestran una menor capacidad de recuperación de las economías, sobre todo las desarrolladas. De forma general, estos organismos prevén apenas una recuperación en 2021 de aproximadamente la mitad de la caída sufrida del año en curso. Ambas instituciones enfatizaron la imperante necesidad de apoyo fiscal durante la sostenida turbulencia que existe en el sistema global, mientras que la Fed reforzó su mensaje de total apoyo monetario.

Mientras no se materialicen nuevos paros a economías completas, pareciera ser que la enorme reacción de los gobiernos globales, la cual ya casi alcanza 3% del PIB global de impulso, podría por lo menos evitar los escenarios más negativos de quiebras generalizadas o sistémicas que amenacen al sistema económico de manera más profunda.

Aunque en junio no se materializaron nuevas rondas de estímulos, éstos podrían resurgir conforme nos acercamos al final del periodo extraordinario de apoyo por desempleo a finales de julio en Estados Unidos.

Parece ser que será una oportunidad electoral para ambos partidos de cara a las elecciones en noviembre de este año.

Por lo tanto, en Europa, las pláticas siguen durante el mes, con al menos Francia y España entre los candidatos a liberar nuevos apoyos.

Es cierto que los problemas de deuda no están siendo resueltos y, por el contrario, el apalancamiento sigue en aumento en los sectores público y privado; parece prematuro preocuparse por dicho problema de fondo mientras los estímulos siguen y la política monetaria se mantiene laxa. Aparecerá el momento en el que los principales gobiernos pongan foco en reducir el apalancamiento como hizo China en 2018, pero para eso la recuperación debiera ya haberse materializado y los activos reaccionado acorde.

En México, la nueva normalidad sigue siendo impulsada con mensajes confusos en los escalafones gubernamentales.

Seguimos batiendo récords en contagios y muertes diarias y totales sin haber una política clara de uso de cubrebocas ni tampoco claridad entre las razones para cambiar los semáforos de emergencia sanitaria entre los estados.

En materia económica, apenas hemos visto datos correspondientes al mes de abril, los cuales muestran caídas históricas en de forma generalizada, en línea con las tendencias globales.

En cuanto a los pocos datos de mayo disponibles, tuvimos el correspondiente al empleo formal del IMSS, en el que se observa una tendencia de disminución de empleos, con una pérdida de 355 mil empleos contra los 555 mil perdidos en abril. Aunque lo peor parece haber pasado, solamente en 3 meses se perdieron más de un millón de empleos formales, casi 5% del máximo alcanzado en febrero del presente año. La industria de la construcción ha sido la más afectada, con un 16% de sus empleos totales perdidos durante la crisis.

Lo único positivo es que el sector maquilador solamente ha perdido el 4% de sus plazas, lo cual es muy relevante dado su peso de 27% en el empleo formal total. Por otro lado, la balanza comercial continuó su tendencia negativa por impactos al sector exportador que han sido mayores al importador, aunque durante el mes de junio observamos que el transporte ferroviario del sector automotriz comenzó a tener una recuperación muy brusca, por lo cual esperaríamos que, hacia adelante, la situación mejore en el margen.

Con respecto a la respuesta de política pública, el Gobierno Federal continúa manteniéndose al margen de cualquier plan de apoyo económico generalizado, mientras que hemos visto ya a dos empresas relevantes iniciar procesos de reajuste de pasivos, Aeroméxico y Banco Famsa. Banxico, por otro lado, dio un giro al tono de su comunicado, mostrándose menos hawkish, aunque la inflación ya ha

comenzado a repuntar de la mano de los precios de los combustibles. Alejandro Díaz de León, gobernador de Banxico, incluso mencionó que sigue habiendo espacio para recortar la tasa de referencia. Pareciera ser la política adecuada para intentar desahogar la economía, aunque el impacto económico de dichos recortes sea mucho menor que en otros países.

El FMI estimó para México la peor caída entre los países emergentes para los cuales genera pronóstico; la única caída de doble dígito dentro de ese espacio.

Además, prevé una recuperación de apenas 30% del impacto durante el próximo año. A nosotros, esto nos parece excesivo, y más bien aparenta ser un escenario de riesgo en el cual no haya recuperación de sectores económicos relevantes y donde el capital no sea repuesto en 2021, manteniéndonos por debajo de los niveles de formación de capital bruta que vimos en lo más profundo de la crisis de 2008. Este escenario, similar al consenso, nos parece demasiado negativo y pudiera brindar oportunidades de inversión interesantes en un futuro cercano.

La perspectiva que tenemos para la segunda mitad del año, en términos de posicionamiento en los portafolios, es un consumo de riesgo balanceado y con movimientos tácticos en renta variable que ha sido un contribuidor importante al rendimiento de los portafolios durante el segundo trimestre.

Creemos que la incertidumbre de la recuperación sigue siendo muy elevada y que algunos índices accionarios en países o sectores reflejan un optimismo y perspectivas adelantadas. Creemos que nos encontramos en un periodo en donde es muy importante entender las condiciones económicas y poner cuidado a los indicadores económicos para entender el proceso de recuperación de las diferentes economías a nivel global.

Los riesgos que vemos en el entorno siguen siendo geopolíticos en su mayoría, ya que las elecciones en Estados Unidos y las tensiones entre Estados Unidos y China son el principal foco de la volatilidad y los inversionistas; el estímulo realizado por los gobiernos y Bancos Centrales en el mundo creemos que es lo que ha ayudado al sentimiento y a impulsar los rendimientos en la renta variable, pero mantener una tendencia clara en alguna clase de activo sigue siendo bastante incierto por lo que un manejo activo y un portafolio bien diversificado es una buena alternativa para enfrentar la alta volatilidad.

## 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, 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 a 18:00 hrs. Teléfono: 800 2774 624.

Para más información consulta [www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)  
Conoce nuestro Aviso de Privacidad en  
[www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)