

Perspectivas Globales de Inversión

Marzo 2021



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

Durante febrero el número de **nuevos casos por Covid-19 empezó una fase de descenso en casi todo el mundo**, al mismo tiempo, se apreció una **agresiva campaña de vacunación** en los países desarrollados, los datos indican que en Estados Unidos 24 habitantes de cada 100 han recibido al menos una dosis, mientras que en UK e Israel se tiene un estimado de 32 y 90 habitantes, respectivamente.

Por el contrario, países emergentes han mantenido tasas de entre 1 y 2 habitantes por cada 100.

Mientras tanto, de acuerdo con los datos de Google, la movilidad en gran parte del mundo ha regresado a niveles previos a la segunda ola de finales de 2020.

En cuanto a los datos económicos, en la Eurozona, los estimados finales del PIB del 4° trimestre del 2020 mostraron que Alemania tuvo una mejor recuperación a la estimada, 0.3% vs 0.,1%.

En contraste, la caída en el PIB de Francia habría sido marginalmente más profunda -1.4% vs -1.3%. En Estados Unidos, la actividad económica mostró a inicios de año un mejor dinamismo al esperado, las ventas minoristas y ventas de bienes durables crecieron por arriba del consenso, 5.3% y 3.4%, respectivamente, en su comparación mes con mes.

Los montos de estas ventas marcaron nuevos máximos históricos en prácticamente todos los subcomponentes.

A pesar del aumento en el consumo, el ingreso personal tuvo un crecimiento considerable, +10% en su comparación mes con mes.

Más aún, la administración de Joe Biden logró la aprobación de un estímulo fiscal por 1.9 billones de dólares para la financiación de vacunas, suministros médicos y una nueva ronda de apoyo a los hogares.

Dicho lo anterior, las preocupaciones en los mercados se centraron en el aumento de los precios, las expectativas de inflación, así como la duración de las políticas monetarias y fiscales acomodaticias.

La recuperación económica ha conllevado a un aumento considerable en los precios de las materias primas, principalmente en los energéticos y los metales.

Tan solo el precio del cobre ha alcanzado precios cercanos a los máximos históricos de 2011.

Como consecuencia, la volatilidad en los bonos se ha disparado en los últimos días.

Con respecto a la Reserva Federal en Estados Unidos, ésta se ha mantenido firme en su decisión de continuar con

una política monetaria laxa hasta no ver evidencia de recuperación en diferentes sectores de la economía, en especial el sector laboral.

Sin embargo, el mercado ya ha empezado a internalizar la probabilidad de un alza de tasas a principios de 2022.

En México, después de un complicado inicio de año que se caracterizó por un alto número de contagios y muertes por Covid-19, en febrero, se observó un fuerte descenso en hospitalización, así como una reapertura gradual a la economía, finalizando el mes con 2 estados en color verde y ninguno en rojo.

De igual forma, con la aprobación de las vacunas provenientes de China y Rusia la campaña de vacunación se aceleró, cerrando el mes con un acumulado de cerca de 2 millones de aplicaciones, dicho de otra forma 1.5% de la población ya ha recibido al menos una dosis.

En cuanto a los datos macroeconómicos, la información publicada recientemente apunta a que la economía cerró el 2020 mejor a lo esperado, el IGAE en diciembre mostró un crecimiento marginal de +0.1% vs el estimado de -0.6%.

Lo anterior tuvo como consecuencia un ligero ajuste a los primeros estimados del PIB, con lo que éste habría crecido 3.3% en el 4º trimestre de 2020.

Además, nuevamente las remesas impusieron un récord para el mes de

enero con un acumulado en los últimos 12 meses de 41,286 millones de dólares, un aumento de 25.83% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a la balanza comercial, se tuvo un saldo de -1,24 billones de USD, en línea con la estacionalidad de enero.

A pesar de esto, los datos muestran una sólida recuperación de las importaciones principalmente en los bienes intermedios y bienes de capital, acorde con las expectativas de un mayor dinamismo en el comercio internacional en los próximos meses.

Por otro lado, la tasa de desempleo en México aumentó en enero a 4.7% (vs 3.8%), explicada principalmente por la pérdida de 883 mil puestos de trabajo, por consiguiente, el número de empleos perdidos desde que inició la pandemia es de 3.8 millones.

También, es importante mencionar que la tasa de subocupación aumentó a 14.93% (vs 9.12% de marzo 2020) y una vez que se integran a la PEA las personas disponibles se observa una tasa de desempleo de 18.9% (vs 12% de marzo 2020).

Por el lado de la inflación, los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno han mantenido un crecimiento por arriba del promedio histórico de los últimos 10 años.

Es importante resaltar el hecho de que en los siguientes meses se tendrán

comparativos complicados como consecuencia de un efecto base, por lo que se espera un alza considerable en la inflación.

Si bien, el Banco de México en su última decisión de política monetaria recortó 25 puntos base la tasa de referencia a 4%, las minutas evidenciaron opiniones divididas dentro de la Junta que, con las presiones inflacionarias, podrían indicar una pausa o el fin al ciclo de recortes.

Para resumir, los datos económicos siguen mostrando una mejora gradual, la economía mexicana se sigue beneficiando de una recuperación mundial y de su cercanía con Estados Unidos, la disrupción en las cadenas de producción podría beneficiar a México si se toman las medidas adecuadas.

La demanda interna, la inversión y el consumo siguen siendo la parte débil del crecimiento, los datos de PMI, confianza del consumidor y confianza empresarial siguen manteniéndose por debajo de niveles pre-pandemia.

Hacia el futuro próximo, la atención se centrará en los comicios por celebrarse en junio del presente año que constituyen una oportunidad para tener un contrapeso en la administración actual.

Seguimos siendo constructivos sobre activos de riesgo y mantenemos nuestra sobreponderación en renta variable con algunos activos de menor volatilidad o calidad para balancear los riesgos en los portafolios.

Sobre renta fija, específicamente preferimos bonos corporativos y de grado de inversión contra bonos soberanos por un potencial de rentabilidad muy bajo.

Tipo de activo	Visión actual		
	Sub-ponderado	Neutral	Sobre-ponderado
Renta Variable Local	●-----◆		
Renta Variable Internacional	●-----◆		
Deuda Gubernamental	●-----◆		
Deuda IGubernamental 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

- **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