

Invirtiendo en tiempos de pandemia

Marzo 2020



Decidí esperar hasta el último momento posible para poder escribir este memo, ya que las condiciones en las que hemos estado viviendo en los últimos días y semanas han cambiado de forma diaria, incluyendo eventos durante el fin de semana que afectan a los mercados financieros.

La volatilidad de los últimos 2 meses ha generado movimientos que parecieran tener cosas en común con crisis anteriores, pero que también tiene cosas únicas y particulares como la pandemia a nivel global. Las magnitudes de las caídas y de días consecutivos de baja quedarán como parte de la historia en la recesión que se está desarrollando y que, a diferencia de los movimientos tradicionales en un ciclo económico, el impacto se ha sentido e incorporado en los pronósticos de los diferentes participantes de mercado en cuestión de semanas.

Nuestra estrategia de inversión actualmente incorpora una recesión; y aunque en estos momentos es bastante difícil estimar la duración y la magnitud de las caídas, estamos trabajando con diferentes escenarios para poder sortear este entorno de mercado e inclusive buscar oportunidades de inversión para nuestros clientes.

Actualmente, nos encontramos operando con lo que llamo el “playbook” de recesión para los portafolios; así como en cualquier deporte existe un “playbook” con las diferentes jugadas y movimientos para reaccionar de una forma adecuada ante condiciones inciertas, también en inversiones hay diferentes estrategias y guías para actuar en entornos volátiles.

Considero que la respuesta a esta crisis ha generado oportunidades de inversión de largo plazo, puesto que las valuaciones hoy en día son más atractivas que hace 1 mes por las fuertes caídas en los índices accionarios a nivel mundial.

Quiero ser muy enfático en que pronosticar el piso de los mercados financieros, o bien pronosticar cuando va a dejar de caer, es bastante ingenuo y no es mi intención en tratar de hacerlo; sin embargo, creo que es más recomendable tomar decisiones con base en datos y probabilidades de acuerdo a las condiciones cambiantes del entorno, lo que se traduce en la disciplina con la que estamos pensando la estrategia de inversión de nuestros portafolios y el enfoque de diversificación que tenemos.

¿Qué hemos estado haciendo en nuestros portafolios?

Desde hace unas semanas hemos estado adoptando posicionamientos defensivos. En renta variable tenemos una subponderación contra el benchmark y hemos dado preferencia a Estados Unidos y Asia emergente con enfoque en China, que ha resultado ser un mercado defensivo en todos estos episodios de volatilidad causados por la pandemia, ya que son los primeros que están logrando pasar este escenario de contagio masivo.

De igual forma, a estos niveles de valuaciones y caídas en los mercados accionarios, nos encontramos buscando oportunidades en sectores de Estados Unidos que presentan relaciones riesgo/rendimiento atractivas como tecnología, salud y algunas industrias o compañías que creemos se encuentran en una sólida posición financiera y podrán hacer frente a esta crisis.

En cuanto a renta fija global, la mayor decisión ha sido subponderar crédito global de deuda de alto rendimiento “High Yield” y favorecer la curva de bonos del tesoro americano, lo cual nos ha ayudado en todos estos episodios de volatilidad, ya que los instrumentos corporativos especulativos son los que han mostrado los mayores impactos.

Como algo nuevo para los portafolios, decidimos incorporar el oro como un activo alternativo, el cual nos ha brindado protección en este entorno de volatilidad y, a su vez, las perspectivas ante el entorno de tasas en países desarrollados cercanas a cero también tienen mucha relevancia como parte estructural de un portafolio a largo plazo.

Creemos que tener parte de los portafolios en este tipo de activos mejora el nivel de diversificación sin perder potencial de rendimiento en el largo plazo.

En instrumentos de renta fija local, actualmente los portafolios se encuentran subponderados en duración y con una exposición a tasa real, creemos que las condiciones y las expectativas que tenemos de inflación local para 2020 por arriba del 4% hace que la preferencia por Udibonos contra bonos de tasa nominal y Cetes sea mejor para los portafolios; no obstante, la tasa nominal en bonos del gobierno federal, con la alta volatilidad que ha mostrado por la depreciación del tipo de cambio y la aversión al riesgo en mercados emergentes, también brinda oportunidades de entrada con tasas cercanas al 8%, que son niveles que no habíamos observado en mucho tiempo por la expectativa de recortes de tasas por parte del Banco de México.

En conclusión, el posicionamiento de los portafolios es defensivo en estos momentos y de forma táctica, pero también muy dinámico y con un nivel de estrategia bastante activo, el cual está buscando oportunidades en los diferentes activos para aumentar un poco el riesgo en los mercados que presentan relaciones atractivas de acuerdo con nuestros modelos de valuación y que tienen fundamentales positivos de mediano plazo, los cuales ayudarán a que esta crisis o recesión sea sorteada de forma más eficiente, con un posicionamiento dinámico y táctico para poder capitalizar en un horizonte de 12 a 18 meses las oportunidades que se presentaron en este entorno de mercado.

En estos momentos de alta volatilidad e incertidumbre, el acercarse con su Asesor les podrá ayudar a prevenir tomar decisiones precipitadas, impulsadas por emociones negativas que pueden impactar el patrimonio y, de igual forma, son las personas indicadas para despejar dudas y, ante cualquier pregunta, son el vínculo con el equipo de Inversiones para poder estar más cerca de ustedes con información oportuna, claridad y resultados de cómo estamos manejando los portafolios y cumpliendo con el compromiso que tenemos con cada uno de ustedes.

Por último, quiero reiterarles que el equipo de Inversiones de Principal Fondos de Inversión trabaja día con día para ayudarlos a cumplir sus objetivos y metas financieras, así como también cuidar de su patrimonio.

Omar Morales Gómez, CFA
Director de Inversiones Principal
Fondos de Inversión

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
Conoce nuestro Aviso de Privacidad en www.principal.com.mx