

# Perspectivas Globales de Inversión

Abril 2020



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El ciclo económico caracterizado por la expansión más larga de la historia ha llegado a su fin. Ante las medidas tomadas para contener el contagio del Coronavirus, la economía mundial ha entrado en una **fase de recesión atípica como resultado de una represión simultánea de la oferta y demanda agregadas.**

En la mayoría de los casos, los periodos de recesión se deben a un aumento en tasas de interés, una crisis financiera o un aumento súbito de la inflación. En general, para que una economía se recupere de una fase de recesión se necesita el restablecimiento de la confianza de los consumidores e idealmente, dicha confianza se propicia mediante una disminución en tasas de interés por parte del banco central acompañada de un estímulo fiscal en un entorno de inflación estable. Esta vez es diferente.

Las medidas de distanciamiento social impuestas alrededor del mundo han causado que el consumo se contraiga, al mismo tiempo que se han detenido las cadenas globales de producción, sobre todo en el sector de servicios. **Para minimizar el impacto económico de las medidas de distanciamiento, la mayoría de los bancos centrales y gobiernos ya han implementado medidas contra cíclicas.** Muchas de ellas sin precedentes. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha implementado una amplia gama de medidas para reestablecer la liquidez y apoyar a los mercados financieros.

Además de recortar su tasa de referencia a cero, ha implementado una política de compra de activos ilimitada, conocida comúnmente como QE Infinity. Dicha política es la mayor herramienta que tiene la Reserva Federal a su disposición en el repertorio de lo anteriormente implementado. Al mismo tiempo, el gobierno de Estados Unidos aprobó un paquete fiscal por 2 billones de dólares con la finalidad de apoyar a las empresas y a los consumidores a través de créditos, seguros de desempleo y transferencias en efectivo. Pese a que en México, Banxico también recortó su tasa de referencia 50 puntos base de manera anticipada, no se espera un impulso fiscal sustancial.

Es decir, al menos en Estados Unidos todas las medidas necesarias para reactivar la economía se han puesto en marcha, aun cuando la recesión no ha sido confirmada con datos económicos.

Aunque la velocidad con la que esta recesión se ha materializado es histórica, la respuesta de política económica también ha sido histórica en velocidad y en magnitud. No obstante, la confianza del consumidor no ha regresado, y no regresará hasta que la tasa de contagios se atenúe. Esta vez, la política monetaria y fiscal no pueden reencender la economía; paradójicamente, sólo el distanciamiento social puede reestablecer la confianza del consumidor.

Por ello, sólo alargando la depresión de la demanda agregada puede reestablecerse un ciclo de expansión, al menos en el corto plazo, toda vez que no se espera alguna vacuna o tratamiento disponible de manera masiva en los próximos meses.

La mayor aversión al riesgo global caracterizada por flujos de capitales masivos hacia activos de bajo riesgo ha presionado el precio del dólar al alza. Por su parte, la contracción de la demanda global aunada a tensiones entre Rusia y Arabia Saudita, ocasionaron que el precio del petróleo se desplomara súbitamente.

Esta serie de eventos ha presionado al peso mexicano a la baja en una magnitud muy superior que el resto de las economías emergentes. Las vulnerabilidades preexistentes de Pemex y de las finanzas públicas, así como una posición cíclica ya negativa antes de la proliferación del coronavirus, han causado un importante aumento en la percepción de riesgo país para México.

Así, la fragilidad macroeconómica de México ha aumentado, lo que acota la posibilidad de una política fiscal contra cíclica tan necesaria para mitigar los efectos de la pandemia. **La única opción para el gobierno federal es una reasignación de gasto, toda vez que el apetito por deuda mexicana se ha contraído sustancialmente.** Esta reasignación del gasto se contrapone con la visión de la actual administración.

El efecto neto de esta secuencia de choques sobre la inflación en México es muy incierto. Por un lado, la caída en los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, y los productos agropecuarios presionan la inflación a la baja en un contexto de mucho mayor holgura en la brecha del producto.

No obstante, la depreciación del peso, la disrupción en las cadenas de producción, las compras de pánico y la vulnerabilidad fiscal y de Pemex también representan presiones inflacionarias al alza.

Asimismo, un contexto de mayor incertidumbre también presiona los precios al alza ante la necesidad de mayores amortiguadores por los choques imprevistos en los costos de producción. Independientemente de la trayectoria de la inflación, debido a la naturaleza de la contracción del producto, es poco probable que un recorte de tasas tenga un impacto sustancial en el desempeño de la economía. Por ello, se espera que el Banco Central proceda con mucho mayor cautela que los de otras economías emergentes.

**La incertidumbre sobre la duración de la pandemia y la posibilidad de que la tasa de infección resurja en el momento en que se relajen las medidas de distanciamiento social contribuye a un entorno de alta volatilidad.**

No obstante, este choque es transitorio, pero de duración incierta. Por otro lado, los efectos de los estímulos fiscales y monetarios implementados alrededor del mundo serán más persistentes, por lo que se espera que la reactivación económica sea vigorosa en la medida en que las empresas no entren en bancarrota como resultado de la magnitud de la contracción económica que sin duda se observará. En algunos países, como Estados Unidos, las medidas fiscales y monetarias han acotado la probabilidad de este escenario sustancialmente, mientras que en México los efectos pueden ser de mayor plazo.

# 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**

Sr. Asset Allocation PM  
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 Institucionales y 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)