

Perspectivas Globales de Inversión

Agosto 2020



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El mes de julio para los mercados estuvo caracterizado por un nivel de volatilidad bajo que culminó con un movimiento al alza para que los activos de riesgo terminaran marcando nuevos máximos post-crisis COVID-19.

Las noticias económicas continúan siendo positivas a nivel global, lideradas por los Mercados Emergentes Asiáticos. Particularmente, China ha salido ya de números rojos en términos del Producto Interno Bruto, con un crecimiento en el segundo trimestre de 3.2%.

Mientras tanto, los datos en Estados Unidos y Europa en la última semana del mes marcarán uno de los peores trimestres para el crecimiento en la historia con contracciones de 9.5% y 15% respectivamente en la medida año a año.

Dichos datos, a simple vista, no parecerían encajar con la narrativa de recuperación económica. Sin embargo, es importante hacer énfasis que la caída en la actividad estuvo muy concentrada en el mes de abril, mientras el confinamiento era la norma a nivel global. Posterior a eso, los datos de frecuencia mensual del sector de consumo y del sector industrial indican de manera clara que lo peor definitivamente ha pasado.

Un factor clave para esta recuperación ha continuado siendo la respuesta gubernamental ante el shock exógeno.

Las principales economías desarrolladas han brindado apoyo fiscal y crediticio por más de 10% de su PIB, con Estados Unidos liderando la respuesta con una reacción conjunta de 23%. Al mismo tiempo, la Reserva Federal (Fed) aumentó su hoja de balance de aproximadamente cuatro billones de dólares en febrero a casi siete billones a cierre de julio, un aumento de 66% en tan solo cinco meses. El tamaño de la respuesta simplemente no tiene precedente.

El principal riesgo que ha seguido provocando volatilidad sigue siendo el creciente conteo de casos del nuevo coronavirus (COVID-19) alrededor del mundo. Estados Unidos se ha mantenido como el país más afectado a nivel mundial. Un nuevo pico de contagios específicamente en California provocó el más reciente shock de confianza, a la vez que otros países desarrollados como Japón, España y Singapur han mostrado rebrotes de tamaño moderado.

En países emergentes los números son mucho más desalentadores, particularmente en Latinoamérica, Sudáfrica e India, donde los contagios se han disparado y no parece detenerse la tendencia de contagios.

En contrasentido, continúa una tendencia positiva en cuanto a noticias relativas a vacunas para prevenir el COVID-19, con resultados preliminares que parecen indicar que pudiera materializarse una vacuna antes del fin de año.

Al parecer, la porción más abrupta de la recuperación global está cerca de concretarse a la vez que nos acercamos a la potencial volatilidad que pudiera surgir mientras nos acercamos a la elección presidencial en Estados Unidos el 3 de noviembre.

El manejo cuestionable de la crisis por parte del presidente Donald Trump ha seguido impulsando a Joe Biden en las encuestas, y con él, a una política mucho menos amigable para los mercados.

Al mismo tiempo, se ha vuelto más relevante enfocarse en el potencial económico de mediano plazo de este nuevo ciclo económico, el cual continuará siendo impulsado por gobiernos y bancos centrales alrededor del mundo por lo menos hasta el próximo año.

En el ámbito nacional, el fuerte crecimiento de los casos de coronavirus siguió deteriorando la actividad económica y dañando las relaciones entre los gobiernos estatales y federales.

Si bien los datos ya mostraban un deterioro desde 2019, en el segundo trimestre de este año con las medidas de confinamiento en abril y mayo, México sufrió una caída histórica del PIB, con una contracción interanual de 18.9%.

A pesar de ello, también se observó que lo peor ya habría pasado y que la recuperación está en marcha, en este caso, desde el mes de junio.

En dicho mes, las empresas manufactureras mexicanas aprovecharon la reapertura en Estados Unidos, lo que se reflejó en un aumento de 76% mes con mes de las exportaciones además de que las remesas han seguido tocando nuevos máximos. Sin embargo, el sector terciario sigue afectado por la contracción en la demanda interna en un entorno de nullos apoyos fiscales.

De acuerdo con cifras del INEGI, 93% de las empresas en el país tuvieron afectaciones por los cierres parciales o totales; no obstante, solo el 8% de estas empresas tuvieron algún apoyo gubernamental.

Por el contrario, el gobierno se ha concentrado en una política procíclica, reduciendo al máximo el gasto gubernamental, así como salarios, focalizando los recursos en las endebles paraestatales y en los proyectos presidenciales prioritarios.

Desestimando que el gobierno pudiera considerar en el futuro cercano apoyos fiscales, queda la política monetaria. En este aspecto, el Banco de México (Banxico) parece seguir sugiriendo que aún hay espacio para reducir la tasa de referencia y seguir dando impulso a la economía.

Si bien, la tasa de referencia mexicana sigue manteniéndose por arriba de sus pares y deja espacio para seguir con un ciclo acomodaticio, la inflación es un factor que pudiera limitar a Banxico.

En las últimas dos quincenas, la inflación ha mostrado un repunte significativo por encima de las expectativas. Por un lado, el aumento en los precios de la gasolina se ha reflejado en un aumento de la inflación no subyacente, y por el otro, el aumento en los precios de las mercancías, muy probablemente originado por la depreciación del tipo de cambio, acrecentó la inflación subyacente.

Los resultados de las principales empresas en el país mostraron caídas considerables, mientras que las empresas que mejor sortearon la crisis fueron aquellas con negocios en el exterior. Del lado positivo, la nueva reforma de pensiones podría ayudar a crear demanda por activos locales, además de mandar señales positivas de compromiso por parte del gobierno a atender algunos de los problemas estructurales del país, aunque en el corto plazo podría tener efectos negativos en la creación de nuevos empleos formales.

Todo lo anterior apunta a que, si bien la recuperación de la economía mexicana ya empezó, ésta será lenta y con riesgos a la baja si los casos de COVID-19 continúan en su ascenso descontrolado y nuevas medidas de confinamiento fueran necesarias, ya sea en México o Estados Unidos.

Hacia adelante, posterior a la reapertura de la economía, los datos tendrán que seguir mostrando signos de recuperación. A pesar de ello, los fundamentales se mantienen débiles y

sin una conducción cautelosa, la recuperación a niveles previos del Coronavirus se podría extender más allá del sexenio, con los riesgos de un deterioro en la calificación soberana en el corto plazo.

Finalmente, la apreciación del peso mexicano ante un debilitamiento general del dólar podría liberar algunas presiones inflacionarias y propiciar mayor estabilidad de los flujos de capital hacia el país. Sin embargo, la falta de estímulos, continuos recortes de tasa de Banxico y una relación frágil con los empresarios podría desincentivar la inversión en el mediano plazo, lo que tenderá a debilitar el peso mexicano nuevamente.

Nuestro posicionamiento continúa siendo cauteloso y 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.

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.

Nuestro posicionamiento al cierre de julio



JPY = Yenes EUR = Euros MXN = Pesos Mexicanos EM = Índice de Monedas de Mercados Emergentes

En estos entornos tan volátiles donde la diversidad de opiniones y expectativas es tan divergente, muchas veces llegamos a nuestras conclusiones limitados por una falta de información o por sesgos y preferencias hacia un entorno optimista o pesimista; lo que tenemos que tratar de recordar es que obtener la respuesta correcta es complicado y difícil, por lo que una simple analogía del famoso inversionista Charlie Munger es clave en momentos como los actuales y dice así:

“Develar el misterio de los mercados no se supone que sea fácil, y cualquiera que lo encuentre fácil simplemente se está engañando”.

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