

# Perspectivas Globales de Inversión

Noviembre 2020



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

**Durante el mes de octubre** los mercados globales se mantuvieron altamente volátiles previo a la contienda electoral, esperando una elevada incertidumbre alrededor de la misma. Al mismo tiempo, una segunda ola de COVID-19 en Europa azotó a múltiples países, generando nuevas restricciones a la movilidad en toda la región. Esta nueva ola de casos de COVID-19 en Europa se veía venir desde hace un par de meses, durante los cuales hubo medidas para disminuir los contagios sin generar muchos resultados, lo que ha generado que la región pierda el impulso económico que sigue siendo evidente en otros países como China y Estados Unidos.

La actividad en China siguió brindando buenas noticias al hacerse evidente que las condiciones monetarias siguen laxas, con un crecimiento del financiamiento total superior al 13% año contra año y un crecimiento del GDP que alcanzó el 4.9%. Muchos datos apuntan a una total vuelta a la normalidad en el gigante asiático, lo cual está ayudando al ciclo de manufacturas global y al mismo tiempo brinda soporte a los mercados de commodities. En Estados Unidos, se materializó una recuperación de dos terceras partes de la caída observada en el primer trimestre, con un crecimiento de 33% en el tercer trimestre para alcanzar un nivel de -2.9% contra el mismo periodo de 2019. Como referencia, en la Zona Euro, la caída interanual se mantiene al doble, con una caída de 5.8% comparado con el tercer

trimestre de 2019. Toda esta información sobre la recuperación de las cuentas nacionales era ampliamente esperada por el mercado y, por lo tanto, el foco se mantuvo en los eventos de riesgo que fueron surgiendo.

**Mientras que la nueva ola de confinamientos en Europa fueron la noticia más importante a finales de octubre; todo el foco de la atención se desvió hacia la elección presidencial en Estados Unidos en la primera semana de noviembre.** Hasta el momento no es posible decir con seguridad quién ha sido el vencedor en la contienda presidencial, aunque todo apunta a que el Demócrata Joe Biden tiene la ventaja para obtener los 270 votos electorales necesarios para alcanzar la Presidencia. El escenario central apunta a una administración de Biden acompañada de un Congreso dividido, con los Republicanos con más miembros en el Senado y los Demócratas haciendo lo propio con la Cámara de representantes. Al no materializarse la llamada Ola Azul, pareciera ser limitado el alcance que podría tener Biden para incrementar impuestos y regulación, mientras que la potencial salida del actual presidente Donald Trump disminuye las primas de riesgo globales dando fin a su duro estilo de negociación bilateral hacia algo más multilateral. Esto brinda un escenario positivo para los activos financieros globales, los cuales siguen acompañados de estímulos monetarios significativos de las bancas centrales más importantes del mundo. Estos factores, aunados al inicio del nuevo ciclo económico, pueden ayudar a

que la recuperación continúe materializándose de forma ordenada.

Los riesgos principales siguen siendo la reacción negativa que Trump pueda tener ante el resultado de la Elección y los crecientes números de casos de COVID-19 de cara a los meses más duros del invierno. Éstos requieren un continuo esfuerzo para balancear los riesgos de los portafolios dentro de un contexto global que sigue luciendo positivo.

**En cuanto a México,** el PIB tuvo un crecimiento del 12% durante el tercer trimestre gracias a la reapertura de la economía y al aumento de la movilidad, además de un impulso por parte del sector externo; en otras palabras, el crecimiento fue principalmente por el lado de la oferta. Hacia el último trimestre la misma tendrá que seguir creciendo ante una normalización de la economía, pero la demanda doméstica apunta a mantenerse débil como se ha observado en los últimos datos de empleo e importaciones. Las remesas hacia México siguen marcando máximos históricos, lo cual continúa brindando un apoyo exógeno a las débiles condiciones de demanda interna. Dado todo lo anterior, la última encuesta realizada por Banxico mostró una disminución en estimados de la caída del PIB para 2020 pasando de -9.82% a -9.44%. La recuperación económica en EUA, que es el principal destino de las exportaciones mexicanas, debería ser un factor positivo que debería poner un piso al crecimiento de la economía local.

Del mismo modo, durante septiembre la mayor parte de los indicadores siguieron mostrando una mejoría. De acuerdo con el INEGI, se habrían recuperado 670 mil empleos en el país durante el mes, de los cuales solamente 113 mil serían formales con registro en el IMSS. Sin embargo, aún faltan 4.6 millones de empleos por recuperarse para eliminar el golpe de la crisis originada por el COVID-19. Hay que mencionar que, si bien se sigue observando una recuperación, los empleos creados han sido con salarios muy bajos. Esto era de esperarse puesto que la economía informal fue la que se contrajo primero y ahora se adelanta al sector formal. Por otra parte, gracias a la mejoría en Estados Unidos, las exportaciones muestran ya solo una caída del 1% en su medición año contra año, con las exportaciones automotrices registrando una caída de tan solo 4%. Del lado negativo, la confianza sigue deprimida, con los datos de la encuesta PMI registrando los niveles más bajos de su muestra global.

**En cuanto a la inflación**, para la primera quincena de octubre, el índice de precios se mantuvo superior a la meta del Banco Central en 4.09%, principalmente por el aumento de los precios de los agropecuarios. Considerando que la canasta del INPC tiene una mayor concentración en alimentos comparada con la de sus pares y que el aumento en los precios de alimentos es de manera global, el Banco de México ha señalado que la inflación se mantiene controlada y que debiera converger a la meta de 3% en 2021. Por esta razón, en la encuesta

que publica el Banco Central, se espera una reducción adicional de 25 puntos base a la tasa de referencia previo al final de año.

**Hacia el cierre del año** las preocupaciones se centrarán en la segunda ola de casos de coronavirus. Si bien hasta ahora los cierres en Europa no han perjudicado el sentimiento positivo de la recuperación económica, una saturación hospitalaria junto con cierres más estrictos podría generar aversión al riesgo por parte de los inversionistas, ya que, al momento, todos los estimados económicos no consideran cierres adicionales a la economía.

**En conclusión**, la economía a nivel global y en México se ha recuperado más rápido de lo esperado, los estímulos por parte de los gobiernos siguen siendo parte importante de dicha mejoría. Los datos de coronavirus en México muestran un aumento secuencial del número de casos a nivel nacional, por lo que tomar acciones tempranas ayudaría a prevenir un segundo cierre a la economía que, aunque poco probable sería devastador. Seguimos pensando que estamos en el inicio de un nuevo ciclo económico en el cual la economía local debería al menos acompañar con datos positivos de crecimiento.

Nuestro posicionamiento continúa siendo cauteloso, aunque ligeramente favorable a activos de riesgo a través de la renta variable global. Hemos estado capitalizando oportunidades en el sector tecnológico y mercados emergentes, y



## 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](http://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](http://www.principal.com.mx)  
 Conoce nuestro Aviso de Privacidad en [www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)