

Perspectivas Globales de Inversión

Diciembre 2020



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El fin de 2020: el año de la desconexión entre el mercado financiero y la economía real

El mes de noviembre fue uno de los mejores meses en la historia de los mercados de renta variable globales, con un alza superior al 12% en moneda local, aunque las sorpresas económicas se mantuvieron a la baja en general y los casos de COVID 19 siguieron marcando nuevos máximos, se dio una disminución de la incertidumbre tras la elección presidencial en Estados Unidos y las excelentes noticias sobre la efectividad de tres vacunas contra el Coronavirus. El siguiente potencial catalizador al alza sigue siendo una nueva ronda de estímulo fiscal que parece cuestión de tiempo, aunque el Senado estadounidense no ha alcanzado un acuerdo todavía.

Además de lo anterior, se han dado buenas noticias en Europa, en donde pareciera que el Banco Central Europeo aumentará sus compras de bonos, mientras que el Fondo de Recuperación europeo muestra resistencia cada vez más porosa de los gobiernos populistas de Hungría y Polonia. A su vez, parece ser que habrá un acuerdo comercial entre Reino Unido y la Eurozona.

Esto ha dejado un marco propicio para que el Euro alcance nuevos máximos anuales, ayudando en

gran parte al debilitamiento amplio del dólar, el cual se ha extendido a los mercados emergentes. Las monedas de los países emergentes seguían siendo el activo más golpeado por la crisis, pero han visto una recuperación muy fuerte conforme las primas de riesgo continúan comprimiéndose.

Al final de cuentas, el combate post-electoral de Trump no pasó a mayores ante la falta de evidencia para sustentar sus reclamos de fraude, con lo cual se consolidó el resultado que los mercados favorecían más, una victoria de Biden con un Congreso dividido como caso base. No es todavía un hecho, dadas las elecciones pendientes en Georgia, donde la ley manda que el ganador debe obtener por lo menos 50% del voto y no se dio el caso para cubrir ninguno de los dos asientos en contienda.

Aunque el mercado de apuestas favorece una victoria republicana que mantendría el escenario como está, en caso de que los demócratas ganaran los dos asientos disponibles el Senado quedaría bajo control demócrata gracias al voto de calidad de Kamala Harris. El cambio que esto implicaría, sería mayor gasto público y crecimiento nominal con el aspecto negativo de un potencial aumento en regulación a tecnológicas y aumento de impuestos corporativos.

Lo anterior daría un impulso relativo todavía más fuerte a las empresas pequeñas y cíclicas contra las empresas tecnológicas grandes que ya hemos visto hasta ahora.

La creación de las nuevas vacunas para combatir el COVID 19 han hecho historia tanto en términos de innovación como en rapidez de respuesta.

Pfizer y Moderna básicamente crearon una nueva forma de inoculación a través de combatir el procedimiento de inserción de los coronavirus a nivel celular, mientras que AstraZeneca creó la vacuna de método tradicional más rápida jamás registrada. Aunque los productos de Pfizer y Moderna presentan retos logísticos por las bajísimas temperaturas a las que necesitan almacenarse, definitivamente podemos ya vislumbrar luz al final del túnel y es cuestión de tiempo para que haya una solución de fondo a la pandemia que ha azotado al mundo durante el 2020.

La reconfiguración económica que se ha materializado, junto con la recuperación que todavía está por venir, presenta oportunidades relevantes que deben ser aprovechadas durante este nuevo ciclo económico.

Mientras tanto, los datos en México mostraron un mejor dinamismo al esperado por el consenso. El dato del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) correspondiente a septiembre exhibió una recuperación del 1% mes con mes respecto al estimado de 0.9%. En particular, el sector de servicios fue el que tuvo un mayor crecimiento, por el contrario, el sector de la construcción tuvo una caída mes con mes de 5.6% principalmente por un menor gasto del gobierno, el cual se

niega a generar medidas contracíclicas. Asimismo, los datos de ventas minoristas y mayoristas observaron un crecimiento mensual de 2.7% y 0.9%, respectivamente. Por último, las exportaciones continuaron su sólida trayectoria de mejora gracias a la rápida recuperación global. Lo anterior provocó un aumento en los estimados de crecimiento del PIB para 2020, de acuerdo con la última encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado publicada por Banxico, por lo que se espera una caída de 9.1%, mientras que el mes pasado se esperaba de 9.44%.

En la misma línea, los indicadores de empleo siguen mejorando en el margen. De acuerdo con el INEGI, se habrían recuperado durante el mes 1.9 millones de empleos en el país, de los cuales 200 mil serían formales con registro del IMSS. Si bien los datos son alentadores, hay que mencionar que el 85% de los empleos recuperados fueron en el sector informal con ingresos menores a 2 salarios mínimos.

En cuanto a la inflación, para la primera quincena de noviembre, el índice nacional de precios al consumidor (INPC) regresó al rango meta del Banco Central con un crecimiento anual de 3.43%, acorde con una disminución en los precios de las mercancías después de una extensión de las promociones del Buen Fin, aunque lo que sorprendió fue una caída en los precios de los agropecuarios probablemente explicada por una menor demanda de los consumidores y la fuerte

baja en los precios de las gasolinas. A pesar de lo anterior, Banxico mantuvo la tasa de referencia en 4.25% con un miembro de la junta disidente. Cabe señalar que, de acuerdo con las minutas publicadas por el Banco de México, la decisión obedece a una pausa y no necesariamente a la finalización del ciclo de recortes de tasa de referencia, por lo que el mercado aún espera un recorte adicional de 25pb.

Hacia el último mes del año las preocupaciones seguirán focalizadas en la segunda ola de casos de coronavirus. A pesar de que los cierres en el mundo han sido de manera controlada hasta ahora, existe el riesgo de que una saturación hospitalaria en el país conlleve a fuertes cierres o incluso a un auto confinamiento de la población que derivaría en una desaceleración de la economía.

Por otra parte, después de la victoria de Joe Biden, la relación bilateral entre México y Estados Unidos deberá tener una mayor certidumbre, lo cual será positivo para la inversión y el comercio internacional; no obstante, es probable que se ejerza algún tipo de presión respecto al cumplimiento de los tratados internacionales, en particular en el sector energético. De manera que, la nueva administración de Biden podría funcionar como contrapeso entre el gobierno actual y el sector privado.

En resumen, los datos continúan mostrando signos de recuperación en la economía local. Sigue preocupando la baja inversión tanto del sector privado

como del gobierno, la falta de ésta y de apoyos a las Pymes limita el crecimiento en el mediano plazo. La noticia de una pronta aprobación de la vacuna contra el Coronavirus, así como la llegada de ésta a México ha impactado positivamente en los activos de riesgo, tanto el IPC como el tipo de cambio han mantenido un rally alcista en las últimas semanas, aunque sigue siendo importante monitorear los riesgos a las debilidades fundamentales del país. Pareciera que la fortaleza global tiene suficiente impulso para ayudar materialmente a la economía de nuestro país.

Por último y ante el panorama de 2021, la visión de Principal para el siguiente año tiene que ver con buscar oportunidades en los activos internacionales con valuaciones atractivas y especial foco en mercados emergentes. Los activos de riesgo estadounidenses han disfrutado de una década excepcional, impulsada por el estímulo del Banco Central, una economía sólida, crecimiento y su gran peso en tecnología. Al salir de otra crisis (COVID-19), los inversores deben evaluar si ahora es el momento de revisar macrotendencias como la demografía y el aumento de la suficiencia de las economías de mercados emergentes para tomar iniciativas de inversión durante la próxima década.

De cara al 2021, seguimos siendo constructivos sobre activos de riesgo. Estamos sobreponderados en renta variable y con algunos activos de menor volatilidad o calidad para balancear los

riesgos en los portafolios. Dentro 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

- **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