

Perspectivas Globales de Inversión

Mayo 2020



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El mes de abril fue el mejor mes para el S&P500 desde 1987. La remontada iniciada el 24 de marzo tras el anuncio de Quantitative Easing Ilimitado por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha impulsado al principal índice de renta variable global al recuperar aproximadamente el 60% de la caída sufrida durante los meses de febrero y marzo de este año.

La Fed ha inyectado el equivalente al 19% del Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense a bonos e instrumentos hipotecarios; durante un par de semanas inyectó 600 mil millones de dólares semanales para ahora nivelarse más cerca a los 50 mil millones.

Además de este impulso, nunca antes visto por su tamaño y velocidad, la Fed también aumentó su universo de inversión, al ahora incluir bonos corporativos de cualquier calificación crediticia a su mandato.

Esta innovación, la cual todavía no ha sido ejecutada, fue la última prueba de la política de “*whatever it takes*”, en la cual la ortodoxia simplemente no aplica y las reglas se doblan o se rompen con tal de que el mercado funcione.

Mientras tanto, el Congreso americano también hizo lo suyo aprobando un paquete por 2.2 billones de dólares dividido en apoyos para empresas e individuos. En el resto del mundo, el estímulo fiscal se ha mantenido sin cambios.

El agregado de dicho estímulo es mayor a todo el realizado durante la Segunda Guerra Mundial, ajustado por inflación.

El Fondo Monetario Internacional estima que la contracción global será de 3%, principalmente concentrada en países desarrollados que han sufrido hasta el momento los peores impactos de la crisis, Europa y Estados Unidos.

El promedio de tasa de referencia global nunca había sido tan bajo como lo fue a finales de abril de este año.

Durante el mes, las correlaciones y los spreads de crédito también se normalizaron de manera importante dados los apoyos previamente mencionados, los cuales fueron factores que también impulsaron al sentimiento de mercado.

A su vez, el potencial del remdesivir como un tratamiento contra el coronavirus alimentó las más recientes alzas, al mismo tiempo que algunos países europeos y unos cuantos estados americanos se preparaban para reiniciar algunas de sus actividades.

Tras el fuerte rally alcista, quedan dudas sobre su sostenibilidad que debiera estar ligada a la recuperación de este fuertísimo golpe económico. Los mercados parecen incorporar una restitución del daño igual de súbita que la caída, lo cual pudiera no ser asequible dadas las medidas de distanciamiento social que serán relajadas muy gradualmente.

Es posible que el estilo de vida del consumidor y trabajador global pueda haber cambiado de forma permanente tras esta pandemia.

Mientras tanto, en México el mes se caracterizó por un aumento constante de incertidumbre. Ante el aumento exponencial de casos de coronavirus y una tasa de mortalidad por encima del promedio mundial, se decretó el inicio de la fase tres que estipula el cierre de todas las actividades no esenciales.

Según estudios de la Universidad de Singapur, se estima que en México el 99% de casos hayan cesado aproximadamente para el 25 de junio y el 100% para principios de septiembre; sin embargo, las débiles medidas de confinamiento podrían alargar los tiempos.

Banxico ha sido la única institución que ha brindado apoyo de manera relevante, otorgando 3.3% del PIB en préstamos al sistema financiero y en apoyos de mercado para restituir liquidez.

Por otro lado, a pesar del acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados (OPEP+), la casi nula demanda de crudo implicó que el precio internacional del WTI cayera a precios negativos, lo que ocasionó que la mezcla mexicana sufriera precios negativos por primera vez en su historia.

Del lado fiscal, el gobierno anunció que no habría aumento de impuestos, apoyo fiscal para Pemex y la disminución de salarios de los altos mandos del gobierno. Es decir, propuso medidas procíclicas que exacerban la caída del PIB.

En cuanto a la inflación, el dato de la primera quincena mostró una reducción considerable ante la caída de los precios de los energéticos y menores precios en los agropecuarios; no obstante, la

inflación subyacente sigue sin ceder a pesar de la débil demanda nacional. Así pues, el dato de inflación y los débiles estimados de crecimiento abrieron la puerta al Banco de México para reducir de manera sorpresiva 50 puntos base su tasa de referencia.

Además, se anunciaron medidas adicionales que pretenden promover un mejor comportamiento de los mercados financieros y fortalecer los canales de otorgamiento de crédito (ligero estímulo cuantitativo).

Todos los problemas anteriores condujeron a que el mercado de renta variable en México se mantuviera rezagado respecto al S&P y más importante tres agencias redujeron la calificación soberana del país y la de Pemex. Dos de las tres principales calificadoras ya ubicaron a Pemex por debajo del grado de inversión.

Finalmente, los primeros estimados del INEGI muestran un debilitamiento del PIB en el primer trimestre de -1.6% a pesar de que aún no se encontraban implementadas las medidas de confinamiento.

Hacia el futuro, el panorama no se ve alentador; de acuerdo con la encuesta de Banxico se espera un decrecimiento del PIB de -7.3% durante 2020, considerablemente mayor que la caída en 2009 de -5.3%. Cabe mencionar que estos estimados tienen un riesgo a la baja si las medidas de confinamiento duran más de lo previsto. Del lado positivo está el hecho de que Estados Unidos reabra su economía y que el impulso económico contagie a las empresas locales.

Respecto a la inflación, con diferentes choques tanto en la oferta como en la demanda, la volatilidad del petróleo y del tipo de cambio, la trayectoria de los precios no es clara. En buena parte éstos dependerán de la forma en que el gobierno gestione los precios de la gasolina en el corto plazo.

Incluso, la destrucción de capacidad instalada y del empleo podrían generar choques en la oferta; sin embargo, la pérdida de ingreso en masa también podría forzar precios bajos sostenidos. El balance de estas fuerzas es sumamente difícil de predecir.

Ante este escenario, la diversificación de nuestros portafolios entre activos y regiones seguirá siendo de vital importancia para nuestra gestión, ahora enfocada en administración de riesgos.

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