

Perspectivas Globales de Inversión

Marzo 2020



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

Contexto actual

En las últimas semanas los mercados se han visto afectados por las noticias sobre el coronavirus (COVID-19), un nuevo virus originado en China que se ha esparcido alrededor del mundo. Esto ha causado un significativo aumento en la volatilidad de los precios de los activos financieros globales. Si bien el gobierno de China tomó medidas drásticas para contener la propagación del virus, entre ellas cerrar las fronteras de las ciudades más afectadas y detener las actividades en fábricas y escuelas, el virus ya se ha esparcido a todos los continentes. Hasta ahora, Corea del Sur, Italia e Irán son los países que han reportado mayor número de casos. La respuesta más contundente, aunque menor a la china, es la de Italia, donde se han aislado diferentes provincias del norte, a la vez que se ha declarado un cierre temporal de escuelas y universidades.

Los datos más recientes apuntan a una menor tasa de crecimiento en el número de nuevos casos, principalmente por la disminución de nuevos casos en China; sin embargo, el mercado se ha enfocado en los efectos adversos a las cadenas de producción globales y a posibles impactos al sector de consumo por la creciente ola de casos en el resto del mundo. Las medidas de prevención de contagio impuestas por los gobiernos pudieran eliminar semanas o hasta meses de gasto discrecional por parte del consumidor global. Los primeros efectos sobre las

expectativas de una desaceleración han sido una caída en los precios de las materias primas a niveles por debajo de su promedio en los últimos meses, impactando principalmente a los países productores, en general economías emergentes, así como al sector del turismo, que contribuye cerca del 10.4%¹ del Producto Interno Bruto (PIB) mundial.

Adicionalmente al riesgo principal relativo al coronavirus, las elecciones en Estados Unidos han brindado un poco más de volatilidad tras el ascenso y posterior caída del liberal de extrema izquierda, Bernie Sanders. Tras un muy buen inicio en los tres primeros estados, Sanders fue superado de manera contundente por el ahora favorito Joe Biden durante el “Super Tuesday”. Previo a la contienda, Pete Buttigieg y Amy Klobuchar se retiraron y pidieron apoyo a Biden. Igualmente, Michael Bloomberg también abandonó la contienda tras su pobre desempeño durante el Super Tuesday.

El escenario base ahora nuevamente considera que el candidato demócrata a la presidencia de Estados Unidos estará más tirado al centro, lo cual reduce el riesgo de una afectación material de la confianza empresarial rumbo a las elecciones. Cabe mencionar que Joe Biden mantiene parte de la agenda progresista que busca mejorar la equidad en el país; no obstante, las fuertes medidas anti-corporativas impulsadas por Sanders tienen un tinte más extremista.

Dicho lo anterior, la volatilidad en los mercados debiera mantenerse mientras la incertidumbre sobre los efectos de segundo orden del esparcimiento

mundial del coronavirus en la actividad económica global persista; los mismos debieran irse incrementando de extenderse más tiempo el brote por potenciales riesgos de crédito que pudieran surgir. Por el momento, el estimado más optimista para tener una cura se ubica en el mes de mayo. No obstante, la tecnología podría sorprender en cualquier momento, además de que el virus podría empezar ceder una vez que la temporada de calor llegue a los países más afectados. En todo caso, son abundantes las variables desconocidas por el momento, en consecuencia, premiamos un enfoque de portafolios balanceados que no se expongan de manera excesiva a un impacto negativo del mercado de capitales.

¹Datos del World Travel & Tourism Council's (WTTC), 2018.

Por otra parte, en México, la ratificación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), así como la promesa de un mejor y ágil ejercicio del presupuesto por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) deberían dinamizar la economía, tanto el Banco de México como organismos internacionales han recortado las expectativas de crecimiento para el país a un rango entre 0.5% y 1.5%. Los datos muestran una caída del PIB de -0.1% durante 2019, pero el ritmo de caídas ha venido disminuyendo en los sectores de manufactura y de construcción, siendo el sector de servicios el único que se mantiene aún positivo.

El Banco de México ha expuesto sus temores por los efectos que podría tener el Coronavirus en la economía nacional, así como los posibles contagios de volatilidad por un menor apetito de riesgo proveniente de otras economías

emergentes. En cuanto a la inflación, en su último reporte trimestral aumentó su estimación argumentado que la parte no subyacente se podría ver afectada por variaciones en los precios agropecuarios mayores a los previstos, las cuales se han contrarrestado por menores precios de los energéticos. El impacto del aumento al salario mínimo se mantiene como una preocupación.

Recapitulando, el brote del coronavirus ha derivado tanto en un choque de oferta como de demanda, el riesgo de que los gobiernos no sean capaces de contener el virus y se pueda convertir en una pandemia ha afectado la confianza del consumidor y ha mantenido los precios de los activos sumamente volátiles. Tan sólo durante la primera semana de marzo, las Bancas Centrales han comenzado a reaccionar, con la Reserva Federal de Estados Unidos anunciando un recorte de tasas de emergencia de medio punto porcentual acompañada por los bancos centrales de Australia, Canadá y Arabia Saudita, los cuales han hecho lo propio a la vez que se espera que haya mayores estímulos por parte del gobierno de China. En caso de que estos riesgos continúen afectando la actividad, las consecuencias en la economía serían profundas, llevando a las economías más frágiles a recesión, situación que es virtualmente una realidad en Japón y en Italia. En contraste, el optimismo de que Joe Biden sea el candidato de partido demócrata y una potencial cura del COVID-19 en un escenario de liquidez y estímulos globales por parte de los bancos que podrían impulsar fuertemente la confianza empresarial y del consumidor prolongando el crecimiento global. La situación parece ser binaria.

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

Fuente de Información: Bloomberg e información propia, con datos al cierre de febrero de 2020.

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