

Perspectivas Globales de Inversión

Febrero 2021



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El mes de enero se caracterizó por tener ciertos eventos atípicos que provocaron movimientos súbitos en los mercados, al mismo tiempo que atravesamos el peor pico de contagios y muertes por COVID 19.

La doble elección especial en Georgia, a inicios de mes, le dio el control del Senado al Partido Demócrata gracias al voto de calidad de la vicepresidenta Kamala Harris. La expectativa de mayores estímulos gracias a esto, se incorporó rápidamente en los mercados a través de un fuerte rally de empresas cíclicas y fuerte alza de tasas de interés.

Dicha expectativa se materializó en una propuesta de dos mil millones de dólares impulsadas por el nuevo presidente Joe Biden, brindando un cheque de 1,400 USD para la mayoría de los ciudadanos, extensión de la protección por desempleo hasta el mes de septiembre e incremento del salario mínimo federal de 7.5 a 15 USD, al mismo tiempo que se extendieron las moratorias para desalojo hasta el último trimestre del año.

A principios del mes también alcanzamos el pico de contagios globales, los cuales se acercaron a los 850 mil diarios en los peores momentos dada el alza en la vida social durante fin del año; sin embargo, nuevas olas de cierres ayudaron a que el

mes cerrara por debajo de los 500,000 contagios diarios. Por otro lado, la distribución de las vacunas comenzó a tomar velocidad, no obstante las demoras y malas noticias respecto a pérdida de efectividad, sobre todo contra la cepa sudafricana; sin embargo, la campaña de vacunación ha sido distinta en diferentes lugares del mundo. Israel, por ejemplo, es el líder mundial en vacunación, con más de 50% de la población ya protegida.

En otros países desarrollados y muy afectados como Reino Unido y Estados Unidos, los avances son también relevantes con más del 10% de la población protegida, con por lo menos una dosis. Por el contrario, en economías emergentes, el común denominador es tener menos de 1% de avance, como es el caso de México con apenas 0.5% de la población inoculada. Pese a las dificultades, el final del invierno apunta también al término del momento más complicado de la pandemia.

Respecto a datos económicos, los indicadores líderes de actividad manufacturera y de servicios tuvieron caídas menores a las esperadas durante el mes de enero. Las manufacturas y comercio global se siguen manteniendo como una fuerza muy relevante para la recuperación post crisis. Mientras tanto, el dato de desempleo en Estados Unidos mostró una recuperación muy relevante, bajando a 6.3% desde el dato previo de 6.7%. El producto interno bruto global también mostró un comportamiento mejor al esperado por el consenso de

analistas, con lo cual sigue manifestándose la potencial recuperación gracias a los grandes estímulos alrededor del mundo.

Todo apunta a que conforme nos acerquemos al verano, la recuperación seguirá ganando impulso. Una vez que las metas de vacunación se vayan alcanzando y que las muertes por COVID 19 disminuyan, podría haber un resurgimiento importante de la actividad habitual generando una derrama económica importante. A pesar de las valuaciones, parece ser buen momento para participar en mercados de riesgo.

En México, el fuerte aumento de casos y hospitalizaciones por COVID 19 provocó que diferentes estados mantuvieran o aumentaran sus medidas restrictivas en diversos sectores de la economía. Los datos de Google apuntan a una caída de movilidad de 50% en CDMX y de 30% en el resto de los estados respecto al año pasado.

Afortunadamente, los datos más recientes apuntan a una estabilización en el número de hospitalizados, que junto con la campaña de vacunación mantienen un sentimiento positivo entre los inversionistas, aunque con cierto grado de incertidumbre.

Por otro lado, los últimos datos económicos siguen mostrando un ligero dinamismo mejor al esperado por el consenso. Durante el último trimestre del 2020, la economía creció 3.1% con una caída durante todo el 2020 de 8.5%.

Rumbo a 2021, de acuerdo con la encuesta realizada por el Banco de México, se espera una recuperación de alrededor de 3.74%. En perspectiva, una recuperación pobre después de una caída tan profunda. Mientras tanto, la sólida recuperación de Estados Unidos ayudó a que las exportaciones, nuestro motor de crecimiento en los últimos meses, terminaran con un crecimiento positivo de 7.4% en diciembre de 2020 respecto al mismo mes de 2019. Además, en 2020 las remesas impusieron un récord al totalizar \$40,606 millones de dólares, un aumento de 11.44% contra el 2019.

En cuanto a la inflación, durante el 2020 las distorsiones en el mercado ayudaron a mantener el componente de precios no subyacente por debajo de su promedio histórico, en consecuencia, se espera un alza sustancial en este componente para los siguientes meses por un efecto base.

No obstante, la política monetaria no tiene poder sobre este rubro, por lo que el interés estará centrado en el componente subyacente de la inflación, mientras que los subcomponentes de los servicios y mercancías no alimenticios, que responden al ciclo económico, se mantendrán relativamente bajos. En otras palabras, el Banco Central prestará atención especial al desarrollo de los precios en las mercancías alimenticias que han estado aumentando en los últimos meses.

Dicho lo anterior, pareciera que existe aún espacio para continuar con el ciclo de recortes de la tasa de referencia. El

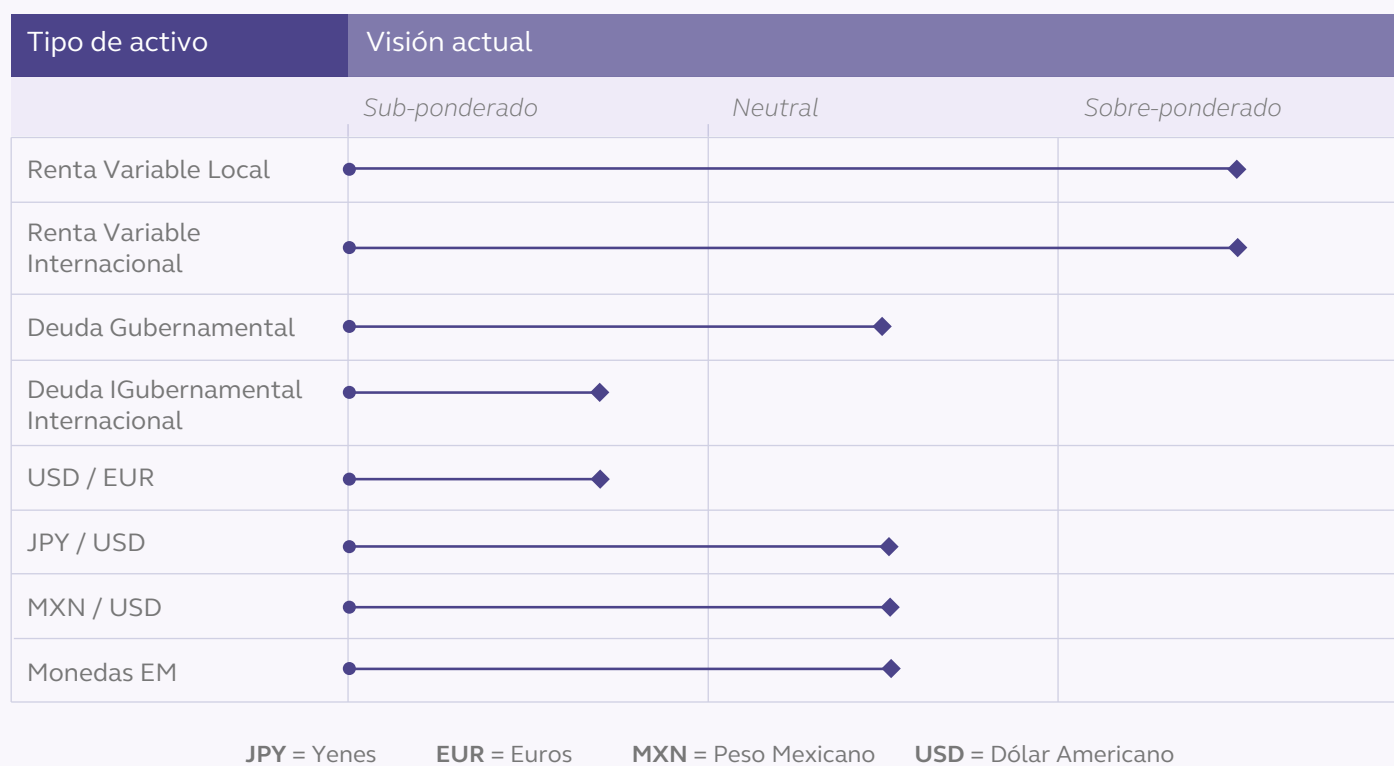
próximo 11 de febrero el Banco de México anunciará su primera decisión de política monetaria con su nueva integrante Galia Borja Gómez. Si bien se espera que sea menos hawkish que Javier Guzmán, conocer su posición ayudará a conocer los próximos pasos de la política monetaria.

En resumen, aunque los datos apuntan a una mejora secuencial, la pérdida del dinamismo al inicio del año y la incertidumbre alrededor de la rapidez con la que se tendrá una vacunación significativa en la población, han deteriorado las expectativas de crecimiento del primer trimestre que incluso pudiera terminar con una tasa muy baja o negativa que en el peor de los casos significaría una recuperación en forma de “W” y no de “V” para la economía nacional. Además, la falta de apoyo fiscal y de inversión pública deja como único catalizador de crecimiento en el mediano plazo la inversión privada, misma que depende en gran medida del deseo y la capacidad de las instituciones públicas para atraer inversionistas.

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 macrotendencias como la demografía y el aumento de la suficiencia de las economías de mercado emergentes para tomar la iniciativa 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.



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

- **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