

Perspectivas Globales de Inversión

Enero 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

En Estados Unidos, la recuperación continúa retrasándose en el sector de servicios por la menor movilidad causada por la variante ómicron. Si bien esta variante parece mucho menos letal que sus antecesoras, la tasa de contagios se ha incrementado lo suficiente como para tener impactos en los deseos del consumidor por reanudar algunas actividades. Así, **los indicadores económicos de servicios no han mostrado la recuperación que se esperaba.**

Al mismo tiempo, las presiones inflacionarias han causado que la Reserva Federal modifique su tono sustancialmente, moviéndose a una posición mucho más astringente en términos de política monetaria. En efecto, **las expectativas de alza de tasas se han acelerado ante la necesidad de mantener las expectativas de inflación ancladas y de mantener la credibilidad de la Reserva misma.**

Además de las presiones inflacionarias globales derivadas de los descalces de oferta y demanda global en Europa, los precios del gas han tenido un impacto pernicioso en los costos de producción.

Asimismo, las tensiones geopolíticas en Kazakstán y Ucrania han contribuido a la aceleración de los precios del gas al tiempo en que la desaceleración económica en China continúa impactando al ciclo económico europeo, puesto que éste está altamente correlacionado con el de China.

Adicionalmente, la variante ómicron ha causado sus mayores estragos en el viejo continente, con Alemania y el Reino Unido liderando en términos de contagio mundial.

En cuanto a México, el número de casos y hospitalizaciones por coronavirus se mantuvieron estables durante el último mes. Sin embargo, los últimos datos muestran **un repunte acelerado de los casos**, probablemente por la nueva variante ómicron. Al momento, el gobierno no ha implementado ninguna restricción a la movilidad y avanza gradualmente con la aplicación de una tercera dosis de refuerzo. Si bien se espera un fuerte aumento de casos en las siguientes semanas, **el gobierno mantiene una postura de no cierres a la economía y medidas focalizadas, por lo que el impacto económico deberá ser mucho menor** al observado por la variable delta.

Pasando a la economía nacional, con todo y el aumento de la movilidad a nivel nacional, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) contra toda expectativa tuvo su tercera contracción consecutiva, en octubre se observó una disminución de **0.21%**, la caída fue principalmente en el sector de servicios y en el sector de actividades secundarias.

En particular, el sector de la construcción mantiene una lenta recuperación, con un nivel considerablemente menor al observado a inicios de 2020. Lo anterior sugiere **la economía se mantiene débil y pone en riesgo la estimación del PIB para 2021.**

Por otro lado, de acuerdo con los datos del INEGI, el mercado laboral siguió fortaleciéndose durante noviembre, la tasa de desempleo se ubicó en **3.66%**, mejor al esperado por el mercado de **3.74%**. Aunque la recuperación avanza, la subocupación, que son aquellas personas que sí trabajan, pero que tienen la necesidad y disponibilidad de trabajar más, se mantiene en niveles considerablemente altos; **adicionalmente, la población que se encuentra en el sector informal alcanzó una tasa del 56.4%**. Lo anterior es evidencia de que **se están creando empleos de menor calidad y con peores condiciones a las que se tenían antes de la pandemia.**

Con respecto a datos de mayor frecuencia, después de varios meses débiles, **las exportaciones mejoraron significativamente en noviembre**, principalmente por una mejora en las exportaciones de manufacturas automotrices. Al mismo tiempo, las remesas se mantienen robustas, el crecimiento en noviembre fue de **37.7%** respecto del mismo mes del 2020.

En relación con la inflación, teniendo en cuenta que las presiones en los precios continúan en todo el mundo, **la tasa de inflación observada en la primera quincena de diciembre fue de 7.45%**, la más alta en los últimos 20 años. Aunque las razones son diversas, el incremento en la última quincena se puede explicar por un aumento estacional de los precios del transporte aéreo (**+31.9%**), servicios turísticos (**+18.5%**) que se compensó

parcialmente por la reducción de precios en el gas doméstico (-9.6%) y jitomate (-10%). En general, se observa un avance generalizado en casi todos los componentes de la inflación, lo cual crea un riesgo para la formación de precios que finalmente podría incidir en la confianza del consumidor hacia el futuro.

Dicho lo anterior, si bien el mercado espera que el Banco de México continúe con el aumento de la tasa de referencia, existe incertidumbre en cuanto a la postura de la nueva gobernadora Victoria Rodríguez Ceja en un marco de lenta recuperación y presiones inflacionarias.

En resumen, **la economía se sigue recuperando, aunque de manera más lenta a la esperada**, la confianza del consumidor e inversionista siguen mejorando, mientras sectores como el turismo se siguen recuperando. El aumento de casos por la nueva variante de coronavirus sigue siendo un riesgo, aunque el escenario central se mantiene en que no habrá cierres a la economía y las afectaciones serán menores. Para 2022, se estima que las remesas continúen solidas por lo que el consumo seguirá resiliente y la confianza del consumidor positiva. **La incertidumbre se mantendrá entorno a la nueva gobernadora de Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, quien cuenta con poca experiencia en temas de política monetaria, también, aunque con menor probabilidad, la reforma energética seguirá permeando los mercados.**

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

Ventas Contactos

- **Ana Lorrabaquio**
Directora Negocio Institucional
lorrabaquio.ana@principal.com
- **Francisco Villa**
Director Comercial
Soluciones Corporativas de Inversión
villa.francisco@principal.com
- **Irving De Los Cobos**
Sub-Director Distribuidores Principal
deloscobos.irving@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