

Perspectivas Globales de Inversión

Junio 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La invasión en Ucrania no solo desencadenó una crisis humanitaria de gran escala, sino que añadió riesgos al crecimiento en una economía mundial que todavía no se recupera completamente de una pandemia provocada por el Covid-19. **Los participantes del mercado evalúan si los impactos en los precios de los energéticos, alimentos y fertilizantes provocarán una recesión en el corto plazo.**

La persistencia de los cuellos de botella en las cadenas globales de producción y los altos precios de los energéticos han generado una oleada de inflación en todo el mundo, en algunos casos a niveles no observados desde hace más de 40 años, como resultado, **los bancos centrales han iniciado el retiro de los estímulos e incluso algunos han acelerado la normalización de su política monetaria.**

En Estados Unidos, a pesar de que los últimos datos de inflación mostraron una desaceleración, **la Reserva Federal mantiene una retórica poco acomodaticia en la que su principal objetivo es controlar las expectativas de inflación, por lo que se espera que continúe aumentando su tasa de referencia en 0.5%** en las siguientes reuniones. Dicho esto, **los activos tanto de renta fija como de renta variable han experimentado importantes ajustes**, los inversionistas han

abandonado sus inversiones en empresas que generaban escasas ganancias, criptomonedas y tokens no fungibles (NFT) para refugiarse en activos más seguros como bonos del tesoro.

Cabe mencionar que con la mayor inflación desde 1970 han aumentado los precios de energéticos, rentas y alimentos, y el Índice del Sentimiento del Consumidor¹ publicado por la Universidad de Michigan ha caído a niveles no observados desde la crisis en 2008, por lo que los consumidores temen estar entrando en una recesión. En contraste, los últimos datos dados a conocer durante mayo sobre el empleo, **las ventas minoristas y el ingreso personal se han mantenido resilientes y en algunos casos por encima de los estimados**, evidenciando que la economía real aún se mantiene sana.

Por otra parte, **en Europa**, a pesar de los altos precios en los energéticos, los **gobiernos han anunciado un embargo petrolero a Rusia**, elevando las tensiones y probabilidades de que Rusia tome medidas extraordinarias y **detenga el flujo de gas natural hacia Europa** vulnerando la ya frágil economía europea, llevando a recesión a diferentes regiones altamente dependientes de este insumo como lo son Alemania e Italia.

Por lo que se refiere a China, ante la disminución de los casos por coronavirus, **el gobierno ha empezado a levantar las restricciones a la movilidad dando un**

alivio a las cadenas de suministro. Más aún, teniendo en cuenta los débiles datos de la economía, así como una caída en las expectativas de crecimiento, **el Banco Central de China (PBoC) anunció sorpresivamente la reducción de su tasa de interés de 5 años**, además, las autoridades han alertado de la necesidad de implementar mayores estímulos para contrarrestar los impactos negativos que ha sufrido el país.

En México, derivado de una demanda creciente ante una mayor movilidad, **el sector de servicios se mantiene como principal motor de crecimiento en los últimos meses.** De manera que el número de pasajeros en los principales grupos aeroportuarios tuvo un crecimiento anual del 43.4% durante abril, una cantidad similar a la de abril de 2019. No obstante, **existen aún oportunidades de crecimiento en el sector de alojamiento, preparación de alimentos y esparcimiento.**

Dicho lo anterior, a pesar de un rebrote de Covid a principios del 2022, **el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) trimestre a trimestre fue de 1%.** Además, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) estima que el crecimiento se mantuvo sólido durante abril, por lo que **en el segundo trimestre la economía debería continuar en su senda de recuperación, aunque con un menor dinamismo.**

En cuanto sector laboral, éste se encuentra sólido con una creación de **1.9**

¹ Surveys of Consumers, University of Michigan.

millones de empleos por arriba de lo observado al inicio de la pandemia, la población económicamente activa (PEA) sigue mostrando signos de mejora en los últimos meses, como consecuencia, **la tasa de desempleo disminuyó a 3.09%** alcanzando un nuevo mínimo histórico.

Por otro lado, **el conflicto en Ucrania sigue añadiendo presiones a los precios de los insumos en México.** El gobierno continúa subsidiando los precios de las gasolinas, además de la puesta en marcha de un pacto con el sector privado para controlar los precios de algunos insumos de la canasta básica. Así, **el último dato de inflación mostró una ligera desaceleración, pasando de 7.65% en la segunda quincena de abril a 7.58% la primera quincena de mayo.**

No obstante, los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco Central consideran que **la inflación continúa siendo persistente y con riesgos al alza,** por lo que no sólo decidieron incrementar la tasa de referencia en 0.5%, pasando de 6.5% a 7%, sino también **abrieron la posibilidad** en su comunicado **de aumentar la tasa de referencia en 0.75%** en su próxima decisión de política monetaria.

En resumen, **las tensiones globales, una oleada de inflación, el apretamiento de las condiciones financieras y una caída en la confianza del consumidor han creado un ambiente negativo para los activos de riesgo,** en particular para aquellos activos que tenían valuaciones

difíciles de creer por lo altas que estaban. Y si bien los datos económicos se mantienen sólidos, **los bancos centrales intentan encontrar un equilibrio en el cual sean capaces de controlar la inflación sin desencadenar una recesión,** lo que seguirá manteniendo cierta volatilidad en los precios de los mercados.

Por otro lado, **la economía mexicana se encuentra aún por debajo de los niveles observados previos a la pandemia; sin embargo, se mantiene recuperando.** El consumo, si bien resiliente, podría verse afectado ante un entorno inflacionario y una perspectiva de menor crecimiento. Además, el deterioro de la inversión, que viene principalmente por un mal desempeño en el sector de construcción, continúa impactando las expectativas del crecimiento futuro. Se debe agregar que la solidez fiscal, una oposición política que fue capaz de generar contrapesos y un tipo de cambio fuerte mantienen el balance de riesgos equilibrado, aunque con cierto sesgo negativo.

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
- **Agustin Escalante**
Product and Commercial Support
escalante.agustin@principal.com

Ventas Contactos

- **Hector Carrasco**
Director Comercial Negocio Personas
carrasco.hector@principal.com
- **Ana Lorrabaquio**
Directora Negocio Institucional
lorrabaquio.ana@principal.com
- **Francisco Villa**
Director Comercial
Soluciones Corporativas de Inversión
villa.francisco@principal.com
- **Beatriz Martínez**
Sub-Director Distribuidores Principal
martinez.beatriz@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.

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. Si no deseas recibir más publicidad de Principal, escribe a protecciondedatos@principal.com