

Perspectivas Globales de Inversión

Mayo 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La invasión de Rusia a Ucrania ha causado, **además de una gran crisis humanitaria, una profunda disrupción en las cadenas de producción.** Dado que Rusia es un importante exportador de energéticos como petróleo, gas y metales preciosos, y Ucrania es un importante productor de trigo, los precios de éstos se han encarecido en todo el mundo. Europa, Asia Central y algunos países de África son las regiones más afectadas.

El conflicto bélico, las sanciones contra Rusia y la desaceleración económica en China, a causa de los cierres a la economía por el alza en el número de casos por coronavirus, han creado desbalances en los mercados, de ahí que las expectativas globales de crecimiento se hayan deteriorado significativamente en los últimos meses. En su último reporte, el Fondo Monetario Internacional recortó el crecimiento mundial a 3.6% (vs 4.4%).

En cuanto a Estados Unidos, a pesar de que los datos de consumo y producción han sido resilientes y se mantienen en expansión, **el dato preliminar del PIB muestra que la economía estadounidense se habría contraído durante el primer trimestre de manera sorpresiva un 1.4% anualizado como consecuencia de un menor gasto del gobierno y un deterioro de la balanza comercial.**

Por otra parte, la inflación en Estados Unidos se mantiene en niveles históricamente altos, 8.56%, solo comparable con los observados hace 40 años. Por consiguiente, **el mercado ha empezado a descontar una aceleración en el aumento de la tasa de referencia por parte del Banco Central**, tan solo la tasa de bonos del tesoro a 10 años ha alcanzado ya un nivel de 3%, desde un 1.5% a finales de 2021.

En consonancia con lo anterior, los miembros de la Fed han cambiado su discurso a uno menos acomodaticio, por lo que se espera que la Reserva Federal **continúe con aumentos de la tasa de referencia en las siguientes reuniones de política monetaria**. Algunos analistas incluso esperan que acelere el ritmo de alzas hacia adelante.

Por todos los motivos mencionados, los mercados accionarios y de renta fija **han mostrado una gran volatilidad con ajustes significativos en los precios, los participantes del mercado se muestran nerviosos ante la probabilidad de una recesión en los siguientes 12 meses**, y aunque los datos económicos no dan señal de confirmación, las tensiones globales han empeorado el sentimiento de los inversionistas.

En cuanto a México, después de que el sector manufacturero lideró la recuperación en 2021, **el sector de servicios ha tomado el relevo recientemente como principal motor de crecimiento**. La guerra en Ucrania ha afectado a México principalmente en los

precios de los insumos, y a pesar de la implementación de subsidios a las gasolinas por parte del gobierno, el último dato quincenal de inflación fue de 7.72% en su medición anual, un nivel no observado desde el año 2001.

En concreto, **los estimados de Producto Interno Bruto (PIB) apuntan a que la economía habría crecido 0.9% durante el primer trimestre de 2022, con las actividades secundarias y terciarias creciendo 1.1%** respecto del trimestre anterior. Dicho esto, los temores de que México haya entrado en una recesión se han disipado en cierta medida.

Hacia adelante, se espera que en el segundo trimestre la economía retome su senda de recuperación, aunque con un menor dinamismo. **Si bien el sector de servicios mantendrá su recuperación ante un menor número de contagios por coronavirus, la recuperación en el sector de manufacturas y construcción dependerá en gran medida de que las cadenas de producción mejoren, las tensiones entre Rusia y el mundo se relajen y que la economía estadounidense mantenga su fortaleza**.

Pasando a la inflación, ésta continúa siendo persistente y con presiones al alza, **el gobierno ha planteado crear un pacto con el sector privado para controlar los precios de algunos insumos de la canasta básica**. A pesar de que estas medidas tienen efectos positivos en la inflación de corto plazo, crea otros efectos contraproducentes no

deseados en el mediano plazo para la economía, **por lo que el gobierno tendrá poco margen para mantener este tipo de medidas sin generar mayores distorsiones al mercado.**

Por todo lo anterior, de acuerdo con la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (*Documento (banxico.org.mx)*), **los analistas han elevado sus pronósticos de inflación para 2022 (6.67% vs 5.86%),** mientras que disminuyen sus estimados de crecimiento en la economía (1.73% vs 1.76%).

Finalmente, **se espera que el Banco de México mantenga una postura poco acomodaticia y continúe con el alza de la tasa de referencia en 0.5%** en su siguiente reunión, siguiendo de cerca las decisiones de la Reserva Federal. Cabe mencionar que los comentarios de las minutas apuntan a una preocupación de los participantes por los aumentos en los precios.

En resumen, **persiste una fuerte incertidumbre, tanto países emergentes como desarrollados enfrentan problemas de inflación y falta de insumos para la producción,** y aunque se espera que eventualmente las presiones en las cadenas de producción se alivien conforme nueva oferta y tecnología son creadas, algunos sectores no mejorarán sino hasta después del 2023.

En México, por un lado, la economía mantiene su solidez fiscal, un tipo de

cambio fuerte, **una recuperación mejor de lo esperado en el primer trimestre y una oposición política capaz de generar contrapesos;** y por el otro, la confianza del consumidor e inversionista se sigue deteriorando, mientras la recuperación de la inversión sigue siendo lenta, además, el consumo se podría verse afectado ante un entorno inflacionario no visto en décadas. Dicho de otra manera, **el balance de riesgos parece equilibrado, aunque con cierta incertidumbre.**

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

- **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.

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