

# Perspectivas Globales de Inversión

Julio 2022



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

Las preocupaciones sobre una recesión siguieron generando incertidumbre durante el último mes ante un entorno de alta inflación y condiciones financieras más apretadas. **La mayor parte de los bancos centrales ha incrementado sus tasas de interés** como medida para anclar las expectativas de inflación de largo plazo mientras intentan evitar un deterioro en la economía real.

Esta oleada de inflación responde a diferentes choques en los últimos meses, por el lado de la oferta, **la invasión en Ucrania generó una caída en la producción de energéticos y alimentos**, generando  **aumentos en los precios** de éstos, además, **los cierres en China, debido a su política de Cero Covid, continúan generando condiciones adversas en las cadenas de producción**. Por otro lado, el **exceso de liquidez** en los mercados, la **acumulación de ahorros** durante la pandemia, **así como la reapertura económica** en los últimos meses **ha generado una rápida recuperación en la demanda de bienes y servicios**.

En Estados Unidos, los últimos datos evidenciaron que aún no habíamos visto el punto más alto de **la inflación, incrementó en mayo a 8.51%** en su medición año con año. Ante este escenario **la Reserva Federal (Fed) aumentó su tasa de referencia en 75 puntos base**, un

incremento no observado desde 1994. Hay que mencionar que, en su discurso, Jerome Powell, presidente de la Fed, abrió la posibilidad de que se pudiera hacer un incremento adicional de otros 75 puntos base si la inflación continúa con presiones al alza.

Por otra parte, **en Europa, los altos precios en los energéticos siguen impactando** la confianza de las empresas y consumidores. Los inversionistas se encuentran evaluando los riesgos de que occidente no pueda llegar a algún acuerdo con Rusia para evitar el corte en el flujo de gas hacia Europa antes de la llegada del invierno; **en caso de fracasar, el impacto sería suficiente para llevar a recesión a diferentes regiones de Europa.**

Por lo que se refiere a China, los últimos indicadores sugieren que lo peor de la última ola de casos por Ómicron ya habría pasado y que la actividad económica se recupera rápidamente y se mantendrá en expansión durante la segunda mitad del año, impulsada por la implementación de políticas gubernamentales, particularmente en el sector de infraestructura. **El mercado accionario de China es de los pocos que se ha empezado a recuperarse.**

Dicho lo anterior, el **S&P 500 tuvo su peor desempeño para un primer semestre** desde 1970 ante un entorno de alta incertidumbre y preocupaciones de estanflación, mientras que los retornos de los activos de renta fija han

sido mixtos a pesar de la persistencia de la inflación, la internalización de una recesión ha mantenido las tasas de los bonos de mediano y largo plazo estables.

En cuanto a México, a pesar del entorno global, **la economía sigue recuperándose**, de acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), **durante abril y mayo las actividades secundarias y terciarias se recuperaron.** Además, tanto **el consumo como la confianza del consumidor siguen resilientes** y mejor a lo esperado por los analistas en los últimos meses, impulsado principalmente por el crecimiento de las remesas y un aumento en los salarios de los trabajadores.

Con respecto a la inflación, aún con el gobierno subsidiando los precios de las gasolinas y la puesta en marcha de un pacto con el sector privado para controlar los precios de algunos insumos de la canasta básica, **la inflación sigue avanzando de manera considerable**, así, la inflación correspondiente a la primera quincena de junio se aceleró hasta llegar a 7.88% en su medición año con año. Cabe mencionar que **gran parte de la inflación en México se debe al sostenido incremento de los precios de los alimentos**, aunque, los últimos reportes de inflación **apuntan a un crecimiento en precios más generalizado tanto en bienes como en servicios.**

Con un nivel de inflación tan alto y las expectativas inflacionarias con riesgo al alza, los integrantes de la Junta de

Gobierno del Banco de México decidieron de manera unánime **incrementar la tasa de referencia en 0.75%, pasando de 7% a 7.75%**, además de no cerrar la posibilidad de realizar otro aumento de la misma proporción en su próxima decisión de política monetaria.

En resumen, **los últimos acontecimientos no previsible provocaron en el mundo una oleada de inflación** y, en consecuencia, los bancos centrales aceleraron la normalización de su política monetaria **causando una caída en la confianza del consumidor y una minusvalía en los activos de riesgo**. Hacia adelante, el rumbo que tome la economía será muy dependiente de los acuerdos que se puedan tener en Ucrania, así como nueva información que ayude a desaparecer los temores de que los bancos centrales provocarán una recesión en su intento por controlar la inflación.

Por otro lado, **la economía mexicana sigue acoplada con la de Estados Unidos** y, a pesar de que se encuentra aún por debajo de los niveles observados en 2020, **se mantiene en la senda de recuperación**. A pesar del entorno inflacionario, el consumidor mexicano se mantiene sólido; sin embargo, la inversión, que ha mostrado pequeños

signos de recuperación, sigue impactando en las expectativas de crecimiento futuro. Finalmente, el gobierno sigue empeñado en una política fiscal que busca un déficit cero, aunque eso implique un menor crecimiento en el largo plazo. El mayor riesgo sigue siendo que Estados Unidos entre en recesión y contagie rápidamente a la economía nacional.

**Estanflación:** La estanflación (calco del inglés: stagflation, palabra compuesta a partir de stagnation, estancamiento, e inflation, inflación) indica el momento o coyuntura económica en que, dentro de una situación inflacionaria, se produce un estancamiento de la economía y el ritmo de la inflación no cede.

## 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](http://www.principal.com.mx).

Conoce nuestro Aviso de Privacidad en [www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx). Si no deseas recibir más publicidad de Principal, escribe a [protecciondedatos@principal.com](mailto:protecciondedatos@principal.com)