

Perspectivas Globales de Inversión

Agosto 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

Con un riesgo elevado de recesión, una inflación atípicamente alta en gran parte del mundo y los bancos centrales apretando las condiciones financieras para anclar las expectativas de inflación, **los inversionistas evalúan si la inflación ha alcanzado el punto máximo y empezará a ceder o si será necesario una recesión profunda** que permita que los precios inicien un regreso a la normalidad.

A más de 5 meses del inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, la diplomacia parece no haber ayudado a alcanzar un acuerdo para el cese al fuego, por el contrario, las represalias de Occidente a Rusia se mantienen y al mismo tiempo desde Moscú el gobierno ruso amenaza a la Unión Europea con disminuir el suministro de gas si no se levantan las sanciones.

Los datos económicos más recientes evidencian que **la inflación en Europa continúa en aumento y al mismo tiempo se observa una clara desaceleración en la producción** debido en gran parte a los altos costos de los energéticos. En consecuencia, después de 11 años, el **Banco Central Europeo sorprendió al mercado elevando su tasa de referencia 0.5%**, iniciando un ciclo de alza de tasas que de acuerdo con el mismo Banco la duración será dependiente de los datos.

En Estados Unidos **el dato de PIB** correspondiente al segundo trimestre del año se contrajo **0.2%** respecto del primer trimestre, hilando dos caídas consecutivas, iniciado así lo que comúnmente se conoce como recesión técnica. La caída responde principalmente a una contracción en la inversión, particularmente en el apartado de inventarios, por otro lado, **el consumo de servicios creció mientras que el de bienes mostró una moderada caída.**

Con respecto a la **inflación**, el dato de junio **augmentó hasta un nuevo máximo en los últimos 40 años a un nivel de 9.1%**. Cabe mencionar que la inflación en vivienda, un componente con un peso aproximado de 40% y que típicamente se mueve poco, se mantiene elevada; además, los precios de los bienes se han mostrado resilientes a pesar de una caída en la demanda de estos.

Ante este escenario **la Reserva Federal incrementó por segunda ocasión su tasa de referencia en 75 puntos base a un nivel de 2.5%**. Hay que mencionar que Jerome Powell, presidente de la Fed, mencionó que no descarta la posibilidad de que se pudiera hacer un incremento adicional de otros 75 puntos base si la inflación continúa con presiones al alza. Pero, lo más importante fue que Powell mencionó que la tasa de referencia ya habría alcanzado un nivel de neutralidad, lo que el mercado interpretó como la posibilidad de estar cerca del fin del ciclo de alza de tasas.

Dicho lo anterior, después de un primer semestre con fuertes caídas, **los índices accionarios a nivel global tuvieron una fuerte recuperación en el mes de julio, el S&P 500 aumentó 9.1% 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. Por otro lado, los precios de las materias primas disminuyeron a medida que los miedos de una recesión aumentan, en consecuencia, el mercado anticipa que podríamos ver una ligera caída en la inflación para el siguiente dato en Estados Unidos.

En cuanto a **México**, a pesar del entorno global complicado, **la economía logró avanzar 1% durante el segundo trimestre del año**, el crecimiento se observó en todas las actividades, desde las primarias hasta las de servicios. Además, el crecimiento de las remesas y un aumento en los salarios de los trabajadores mantiene el consumo resiliente en el país.

Por lo que se refiere a la inflación, a pesar de que el gobierno mantiene el subsidio en los precios de las gasolinas y continúa con el control de precios de algunos insumos de la canasta básica, la inflación sigue avanzando de manera considerable, así, **la inflación correspondiente a la primera quincena de julio alcanzó 8.15% en su medición año con año.** Si bien gran parte de la

inflación en México se debe al sostenido incremento de los precios de los alimentos, en los últimos reportes se puede apreciar un incremento de los precios más generalizado tanto en bienes como en servicios.

Por todo lo anterior, los integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México **mantienen la retórica de que existe la necesidad de mantener la tasa de referencia en territorio restrictivo** hasta tener evidencia de que la inflación ha iniciado una fase de descenso. En consonancia con la Reserva Federal, el mercado espera que **en la próxima junta de política monetaria el Banco Central decida incrementar su tasa de interés en 75 puntos base.**

En resumen, la escalada en las tensiones políticas sigue generando incertidumbre y presiones en los precios de los alimentos y energéticos. En consecuencia, **los bancos centrales continúan aumentando sus tasas de referencia**, aunque con un mercado laboral tan apretado la idea de que estas medidas mitiguen la inflación en el corto plazo parece poco probable.

Hacia adelante, el rumbo que tome la economía seguirá siendo dependiente de los acuerdos que se puedan alcanzar entre Oriente y Occidente, nuevos riesgos como el deterioro de relación entre **Estados Unidos y China amenazan al mundo con un periodo largo de inflación y bajo crecimiento.**

Por otro lado, la economía mexicana que sigue acoplada con la de Estados Unidos **se mantiene en la senda de recuperación, aunque con importantes riesgos en los siguientes meses.**

Además, el inicio de las disputas por una controversia en el T-MEC podría generar incertidumbre adicional generando mayor volatilidad en el tipo de cambio, así como una menor inversión.

Finalmente, aún con los subsidios a las gasolinas el gobierno sigue buscando una política fiscal de déficit cero, **lo que implica un menor gasto y en consecuencia un menor crecimiento en el largo plazo.** México seguirá manteniendo un mejor posicionamiento respecto de sus pares siempre y cuando Estados Unidos no entre en una recesión profunda y contagie rápidamente a la economía nacional.

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