

Perspectivas Globales de Inversión

Marzo 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

En Estados Unidos, **la economía real continúa con un desempeño por encima del promedio histórico**. El consumo, el empleo y las ventas al menudeo continúan con un comportamiento vigoroso. Los indicadores de alta frecuencia tales como el número de reservaciones en Open Table y el número de pasajeros han regresado a sus niveles previos al 2020.

No obstante, **la inflación en Estados Unidos ha aumentado considerablemente**. El índice de precios al consumidor aumentó en **7.5% anualmente, mientras que la inflación medida por el deflactor del PIB se encuentra en 5.2%**. Esta situación ha deteriorado la confianza del consumidor.

Encima de las presiones inflacionarias producidas tanto por el exceso de liquidez de los consumidores resultado de los estímulos fiscales como por los problemas en las cadenas de suministro, **la situación geopolítica en Ucrania también ha contribuido a las expectativas de inflación**. En particular, los precios del gas natural, el petróleo y otras materias primas aumentó sustancialmente.

Los mercados financieros reaccionaron de manera negativa ante la situación en Ucrania, tanto por el impacto en el precio de las materias

primas como por las posibles consecuencias financieras para Rusia. **Esto causó una marcada disminución en el apetito por riesgo causando una caída en la tasa de los bonos del tesoro, una apreciación del dólar, un aumento en la volatilidad del mercado y un apretamiento de las condiciones financieras.**

En el mediano plazo, la alta dependencia de Alemania al gas natural ruso podría complicar el desempeño de la economía europea y mantener las expectativas de inflación lejos de la meta del Banco Central Europeo. No obstante, no se espera que el BCE cambie su postura acomodaticia tan pronto como la reserva federal.

Para el caso de México, el número de casos por coronavirus se ha mantenido en una fase de descenso, **por ello la movilidad sigue en aumento y con ello una normalización en la economía nacional.** Sin embargo, los últimos datos económicos evidencian los estragos de la última variante de coronavirus, por lo que la economía se mantuvo débil y sin muchos cambios durante el inicio de año, continuando con el estancamiento observado durante la segunda mitad del 2021.

En particular, el estimado final del Producto Interno Bruto (PIB) apunta a un crecimiento del 0% durante el último trimestre de 2021. Los sectores con mayor afectación trimestre a trimestre fueron construcción (-1.9%); servicios financieros y de seguros (-1.4%);

servicios de apoyo a los negocios (-41.7%), este último sector tuvo una afectación por la reforma laboral durante 2021. Además, las exportaciones se contrajeron en el primer mes del año, dejando una balanza comercial deficitaria por segundo mes consecutivo.

No obstante, rumbo al segundo trimestre se espera que la economía retome su senda de recuperación, sin embargo, **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.** Por otro lado, el turismo se seguirá beneficiando de una normalización en la movilidad, sector que sigue considerablemente por debajo de sus niveles previos a la pandemia.

Con respecto a la inflación, ésta se mantiene con presiones al alza, los choques de los últimos meses han resultado ser más severos y persistentes de lo que estimaban los analistas, a lo anterior se suman las presiones en los precios de las materias primas en todo el mundo, en particular el petróleo y gas natural. Así, después de 4 quincenas de caídas en la inflación general, el último dato mostró un incremento a 7.22% en su medición anual. Por otra parte, la inflación subyacente (la cual no considera los productos más volátiles como energía y agropecuarios) mantuvo su tendencia alcista llegando a 6.52%, el dato más alto en los últimos 20 años.

Por todo lo anterior, de acuerdo con la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado (<https://www.banxico.org.mx/publicacion-es-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B196195F4-099C-895F-FFA0-8B13DCE21526%7D.pdf>) los analistas han elevado sus pronósticos de inflación para 2022 (4.78% vs 4.42%), mientras que disminuyen sus estimados de crecimiento en la economía (2.04% vs 2.27%). En consonancia con los datos, en su última reunión el banco central aumentó 50 puntos base la tasa de referencia, de 5.5% a 6%. A pesar de que la nueva gobernadora Victoria Rodríguez Ceja votó por un incremento de 50 puntos base, sus comentarios han sido muy neutrales lo cual crea incertidumbre en cuanto a su postura. Mientras tanto, se espera que el banco central alinee los incrementos de la tasa de referencia a las decisiones de la Fed.

En síntesis, persiste un entorno de alta incertidumbre y volatilidad mundial, en particular México enfrenta un entorno con alta inflación e incertidumbre política interna y externa. A pesar de esto, la confianza del consumidor e inversionista se contrajeron marginalmente durante enero, mientras que las remesas iniciaron el año con un crecimiento de 10.4%, año con año, y el empleo se sigue recuperando, en particular el empleo formal. Además, **se espera que la fortaleza de la economía en Estados Unidos mantenga las remesas y exportaciones sólidas.**

Los riesgos en México se mantienen equilibrados, de lado positivo una mejora en las cadenas globales de producción mejoraría las exportaciones, en particular las automotrices además de reducir los choques en la inflación ocasionados por la pandemia. **Por otro lado, un escalamiento en las tensiones políticas afectaría la confianza del consumidor global y mantendría al alza las presiones inflacionarias en el corto plazo.**

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. 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