

Perspectivas Globales de Inversión

Septiembre 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La **economía global se encuentra en un momento de alta incertidumbre ante un elevado riesgo de recesión**, una inflación atípicamente alta en gran parte del mundo y con bancos centrales apretando las condiciones financieras para anclar las expectativas de inflación. La principal fuente de incertidumbre global está entorno a la duración del choque inflacionario, pues de esto depende si las condiciones financieras deberán ser aún más astringentes e incluso **llevar a una recesión que permita que los precios inicien un regreso a la normalidad**.

La situación geopolítica en Europa del Este continúa contribuyendo a la debilidad económica e incertidumbre global. La posibilidad de que el suministro de energéticos por parte de Rusia disminuya o incluso se detenga vulnera el crecimiento de la región y aumenta la posibilidad de recesión. Asimismo, **el Banco Central Europeo ha comenzado con un ciclo de alza de tasas que se espera continúe** dado que la inflación generada por la falta de energéticos ha comenzado a contagiar al resto de los bienes de la economía. La combinación de un choque de oferta por energéticos con una política monetaria astringente por parte del Banco Central incrementa la probabilidad de recesión en la región.

En Estados Unidos, los datos económicos muestran señales mixtas.

El empleo continúa mostrando un comportamiento resiliente, hay señales de que la escasez de bienes intermedios en la producción ha mejorado y que las cadenas globales de valor muestran señales de restablecimiento. No obstante, **el consumo muestra señales incipientes de debilidad como resultado de la caída del poder adquisitivo por la inflación y el incremento de las tasas por parte de la Reserva Federal.** Asimismo, la escasez y precios de commodities han comenzado a impactar en la producción.

Ante este escenario, la Reserva Federal continúa en un ciclo de alza de tasas, aunque aun existe incertidumbre sobre la duración y magnitud de este. Durante el último incremento de tasas, el presidente de la Reserva Federal, J. Powell, mencionó que **la tasa de referencia ya habría alcanzado un nivel de neutralidad, lo que el mercado malinterpretó como la posibilidad de estar cerca del fin del ciclo de alza de tasas.** Durante el simposio económico de Jackson Hole, Powell clarificó la necesidad de continuar con el ciclo de alzas lo que revirtió las expectativas del mercado.

En cuanto a **México**, a pesar del entorno global complicado, **la economía ha continuado con su lento avance.** Incluso los indicadores de inversión, mismos que han mostrado una debilidad crónica, han comenzado a recuperarse. Además, el

crecimiento de las remesas y un aumento en los salarios de los trabajadores mantiene el consumo resiliente en el país aunque incrementa las presiones inflacionarias.

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.** 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.

Ante esto, algunos integrantes de la Junta de Gobierno del Banco de México mantienen una retórica astringente por lo que no se esperan más incrementos en la tasa de referencia. 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, **las tensiones geopolíticas siguen generando incertidumbre y presiones en los precios de la comida y energéticos.** Los bancos centrales continúan aumentando sus tasas de referencia, aunque existe un alto grado de incertidumbre en torno a la velocidad de los incrementos y el nivel terminal de las tasas de referencia.

Hacia adelante, el rumbo que tome la economía seguirá dependiendo de la persistencia de la inflación y la velocidad con la que esta se normalice. Esto dependerá, en cierta medida, de los acuerdos que se puedan alcanzar entre Oriente y Occidente, del restablecimiento de las cadenas globales de valor y del posible deterioro de la relación entre Estados Unidos y China.

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. En adelante, la presentación de los planes de gasto por parte del Gobierno Federal podría agregar incertidumbre. **Por un lado, se espera que los subsidios a las gasolinas persistan y existen riesgos de que empeoren las finanzas públicas ante un incremento del gasto social** o un choque petrolero en un entorno de bajas reservas en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios.

Contribuidores

Asset Management Contribuidores

- **Juan M. Verón, CFA**
Chief Investment Officer
veron.juan@principal.com
- **Oscar López, CFA**
Head of Equities
lopez.oscar@principal.com
- **Thor Solanes**
SR Equity Portfolio Manager II
solanes.thor@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