

Perspectivas Globales de Inversión

Octubre 2022



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La evolución económica global continúa dependiendo, en gran medida, de los riesgos asociados a las altas tasas de inflación en gran parte del mundo. La multiplicidad de choques inflacionarios que incluyen sequías e inundaciones en países productores de granos, el desequilibrio económico global producto de las políticas fiscales y monetarias como respuesta a la pandemia. **La invasión de Ucrania y los problemas logísticos en las cadenas globales de valor han contribuido a niveles de inflación atípicos.** Ante esto, los bancos centrales alrededor del mundo han incrementado sus tasas de interés, lo que ha vuelto más astingentes a las condiciones financieras globales.

Adicionalmente, 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 contagiarse 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.

El control de la inflación en Estados Unidos parece aún retador. La respuesta por parte de la Reserva Federal, en retrospectiva, fue débil y tardía, por lo que **el mercado laboral continúa expandiéndose de forma vigorosa, impidiendo así una disminución de salarios** por contracción de demanda de empleo. **La vivienda en Estados Unidos se ha vuelto el principal motor de la inflación**, restando importancia a los choques petroleros y agropecuarios y subrayando que **al menos en este país la inflación se ha vuelto un fenómeno de desequilibrio macroeconómico por exceso de liquidez**.

Ante este escenario, la Reserva Federal se ha vuelto más firme en su tono y se espera señalando que aún faltan incrementos en tasas por venir y que las tasas de interés permanecerán elevadas por un tiempo prolongado. Esta situación ha generado que **las expectativas de tasas incrementen y la valuación de las empresas comience a deteriorarse por menor valor de los flujos** descontados de sus utilidades. Asimismo, la respuesta más asertiva por parte de la Fed podría inducir una recesión, contrayendo el consumo y debilitando el desempeño económico y el prospecto de utilidades.

En cuanto a México, a pesar del entorno global complicado, la economía ha

continuado con su lento avance. La recuperación gradual de las cadenas globales ha mejorado la producción del sector automotriz y de las manufacturas en general. Aunque la fortaleza del consumidor estadounidense es problemática para el control de la inflación, por el momento continúa favoreciendo a México. Adicionalmente, la reconfiguración de las cadenas globales a un esquema más resiliente en donde Estados Unidos busca depender más de países más cercanos y en mejores términos diplomáticos ha comenzado a favorecer a México. En efecto, **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**, si bien 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 continua 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. Esto apunta a que **el control de la inflación en México será largo y complejo**, por lo que se espera que el Banco Central continúe con el

ciclo de alza de tasa y que mantenga estas tasas elevadas por un tiempo prolongado.

En términos fiscales, **el gobierno ha publicado su presupuesto para el próximo año**, en el cual se considera que **seguirán los subsidios a las gasolinas e incrementar el gasto social**, así como la inversión en los proyectos insignia de la administración presente. **Esta situación deja poco espacio para inversión de mayor productividad y que podría completarse en un horizonte más corto.** Así, aunque se espera que la inversión privada continúe mejorando, la inversión pública permanecerá atónica como lo ha hecho en los últimos años.

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.**

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