

Perspectivas Globales de Inversión

Agosto 2021



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía global sigue recuperándose de manera heterogénea, **la variante delta del Covid-19 sigue causando estragos a nivel global**. En Estados Unidos, los estados del sur han sido los más afectados a pesar de que el gobierno ha realizado esfuerzos por proveer vacunas, gran parte de los estados más afectados tienen niveles de vacunación considerablemente menores al promedio nacional. En el caso de Europa, los datos muestran que el dinamismo en la economía empieza a perderse, los indicadores de confianza sugieren que el crecimiento ya llegó a su punto más alto y en adelante debería normalizarse a niveles más bajos.

En Asia, los brotes de coronavirus causaron cierres parciales en diferentes puertos, exacerbando los problemas de suministro de insumos y creando mayores preocupaciones sobre el aumento de los precios.

Simultáneamente, el gobierno chino anunció diversas regulaciones que afectan principalmente los sectores de educación y tecnología, las cuales deprimieron los precios de los índices accionarios de países emergentes. En el corto plazo, la incertidumbre regulatoria se mantendrá; sin embargo, el gobierno de China está tomando nuevas medidas para incentivar la inversión, entre ellas crear una nueva bolsa de valores en Pekín.

En Estados Unidos el dato de empleo fue decepcionante, tan solo en el sector de ocio y hospitalidad se estima que se habrían creado cero empleos durante agosto; también, el sector aeronáutico que esperaba una fuerte recuperación tuvo datos poco alentadores. Lo anterior, en buena parte como consecuencia de un aumento de casos por Coronavirus en el país, de ahí que los analistas ya han reducido sus estimados de crecimiento para el tercer trimestre del presente año.

No obstante, los mercados interpretaron el dato de manera positiva, pues da cierta certidumbre de que el apoyo por parte de la Fed se mantendrá y los miedos de tapering¹ se extienden hacia principios de 2022.

Para simplificar, los datos son mixtos, diferentes eventos como la ocupación talibán en Afganistán, que si bien no han causado impacto en el mercado son riesgos que siguen latentes. Algunos otros eventos como el golpe de estado en Guinea tuvieron un impacto directo en el precio del aluminio. Las preocupaciones siguen centradas en la desaceleración de la economía de las principales economías, la transitoriedad de la inflación y la variante delta del Covid-19.

Ahora bien, hay que tener en cuenta que las condiciones siguen siendo positivas para el inversionista, los impulsos fiscales y monetarios se mantienen en máximos históricos, la recuperación, a

pesar de su intermitencia, se mantiene positiva con cierres a la economía cada vez menos frecuentes; además, la vacunación sigue avanzando en todo el mundo con muchos países llegando a niveles de inmunización de rebaño. Dicho lo anterior, los índices más importantes del mundo siguieron marcando nuevos máximos históricos, incluso en México el índice S&P/BMV IPC después de casi 3 años tocó nuevos máximos.

Pasando a México, si bien el número de contagios por Covid-19 alcanzó nuevos máximos desde el inicio de la pandemia, los datos más recientes reflejan una mejoría a nivel nacional. **En el caso particular de la Ciudad de México, el descenso comenzó desde mediados de mes y habría que mencionar que, por más que el número de contagios creció de forma acelerada, el número de muertes y hospitalizaciones fue relativamente menor a las observadas en enero, lo cual apoya la teoría de que la vacunación es la estrategia correcta hacia adelante. En las siguientes semanas el riesgo de nuevos brotes estará latente con el regreso a las aulas de manera presencial. A pesar de esto, el riesgo de cierres a la economía es mínimo.**

Los últimos datos económicos en México evidenciaron que la recuperación de la economía perdió inercia, durante el mes de junio el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) mostró un retroceso de -0.9% en su medición mes con mes. Los dos componentes principales de la

¹ tapering hace referencia a la disminución gradual de las medidas extraordinarias de política monetaria expansiva tomadas por los bancos centrales tras una crisis económica.

demanda se contrajeron, la inversión fija bruta y el consumo de los hogares cayó 1.8% y 0.8%, respectivamente, en su comparación mensual.

Datos con mayor frecuencia muestran señales mixtas. Por un lado, el número de empleos formales recuperados durante julio fue el mayor que se haya observado para un mes similar en los últimos 10 años; además, el pronóstico de crecimiento del mes de julio publicado por el INEGI es de 0.53%. Por otro lado, la venta, la producción y las exportaciones de autos han caído dramáticamente en los últimos meses, lo anterior a consecuencia de un deterioro en el suministro de componentes electrónicos, así como de un aumento en los precios de los insumos. Como resultado, la balanza comercial lleva 3 meses siendo deficitaria.

Por otro lado, las presiones inflacionarias continúan apareciendo en todo el mundo. El regreso de la demanda internacional, los contratiempos en las cadenas de suministro por rebrotes de Covid-19 y las afectaciones en las plantaciones por el cambio climático han derivado en un aumento de precios en la gran mayoría de insumos.

En México, el último dato de inflación mostró que el sesgo al alza de los precios continúa en la mayoría de sus componentes; sin embargo, la imposición de un precio máximo por parte del gobierno al Gas LP (-15% respecto de la última quincena) compensó parcialmente los aumentos,

de manera que en su medición año con año, la inflación fue de 5.58% (vs 5.86% quincena anterior). No obstante, la caída en los precios de los energéticos es un evento único que parece poco probable que se repita hacia adelante.

Dicho lo anterior, las minutas del Banco de México mostraron el fuerte debate sobre si la inflación es transitoria o no, la subgobernadora Galia Borja y el subgobernador Gerardo Esquivel siguen manteniendo la retórica de que la inflación descenderá rápidamente y que un aumento en la tasa de referencia puede ser contraproducente. Al momento, el mercado sigue descontando que el Banco Central mantendrá el alza de tasa de referencia hasta el final del año.

En síntesis, los datos de la economía de México muestran que ésta se ha desacelerado en los últimos meses. La falta de inversión, así como una reducción en la confianza crean dudas sobre las expectativas de crecimiento en el mediano y largo plazo. **La variante delta, ha dejado estragos moderados en la economía mundial, en México la tasa de vacunación se ha desacelerado y el riesgo de que una nueva variante llegue y nos afecte nuevamente no es despreciable. Por otro lado, en las siguientes semanas se reducirán los apoyos por parte del gobierno estadounidense a sus habitantes, por lo que las remesas hacia México podrían tener presiones negativas.** Finalmente, durante septiembre se presentará el paquete económico 2022, el cual estará limitado por un menor crecimiento.

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

Ventas Contactos

- **Ana Lorrabaquio**
Directora Negocio Institucional
lorrabaquio.ana@principal.com
- **Francisco Villa**
Director Comercial
Soluciones Corporativas de Inversión
villa.francisco@principal.com
- **Jorge Girón**
Sub-Director de Producto y Soporte Comercial
giron.jorge@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