

Perspectivas Globales de Inversión

Julio 2021



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía global continúa en recuperación, **a pesar de una nueva propagación de la variante delta del coronavirus y altas tasas de inflación.** En Estados Unidos, los empleos y la producción continúan recuperándose, aunque los primeros aun distan bastante de retornar a sus niveles pre-pandemia, el PIB continúa con un ritmo de expansión consistente con una completa recuperación de su tendencia para el primer trimestre de 2022, a más tardar. Por su parte, **la economía europea ha comenzado a mostrar signos de aceleración que también apuntan a una recuperación hacia su tendencia previa,** aunque quizá esto suceda posteriormente que en Estados Unidos.

No obstante, la recuperación en las principales economías avanzadas es aún contingente a que las medidas de distanciamiento continúen relajadas, las disrupciones en las cadenas globales de valor sigan disminuyendo y que el aumento en precios, resultado de dichas disrupciones, no incida demasiado en los ahorros del consumidor.

En cuanto a las medidas de distanciamiento en economías avanzadas, la tasa de vacunación en Europa y Estados Unidos ha permitido que la propagación de la variante delta no se traduzca en un aumento proporcional de muertes. En

efecto, la tasa de mortandad del Covid-19 en estas economías ha mostrado una clara tendencia a la baja, lo que disminuye la probabilidad de medidas que disrumpan la recuperación económica local.

Por su parte, las cadenas globales de valor muestran indicios de recuperación. El tiempo estimado de entrega de proveedores, medido por los indicadores de pedidos manufactureros (PMI), ha detenido su expansión y **los precios tanto de embarques internacionales como de petróleo han comenzado a disminuir.**

No obstante, la inflación, sobre todo en Estados Unidos, continúa siendo una preocupación, aunque ésta se ha atenuado en las últimas semanas. **Si bien el aumento en precios en economías desarrolladas podría cuestionar la capacidad de los bancos centrales para continuar proveyendo de estímulos monetarios y liquidez a los mercados financieros, la inflación ha dejado de incrementar, por lo que la inflexión parece inminente.** Por otro lado, los efectos negativos de la inflación observada han comenzado a materializarse. La confianza del consumidor ha caído sustancialmente como resultado de menor poder adquisitivo observado. Se espera que este efecto sea de corto plazo toda vez que los aumentos en productividad, tanto observados como esperados, deberían permitir aumentos salariales contrarrestando así el efecto de inflación.

Asimismo, se espera que la implementación del plan de infraestructura de la administración del presidente Biden también tenga efectos positivos sobre el salario y el empleo.

En México, el número de nuevos casos por Covid-19 sigue en aumento, el semáforo epidemiológico implementado por el gobierno señala que solo 3 estados se mantienen en color verde, mientras que 15 están en amarillo, 13 en naranja y 1 en rojo. Aunque en esta ocasión **las medidas de movilidad no son tan astringentes y tratan de ser más una guía de riesgo de contagio. Todo esto parece confirmar que el gobierno trata de evitar nuevos cierres a la economía y que la estrategia se enfocará en aumentar el número de personas vacunadas.**

Si bien el número de nuevas personas vacunadas en México está en su máximo desde el inicio de la campaña de vacunación, solo 37% de la población ha recibido al menos una dosis y, de este porcentaje, solo el 17% tiene el esquema de vacunación completo. De modo que el riesgo de cierres en algunos sectores de la economía no está completamente descartado.

Los últimos datos económicos evidenciaron que la economía mexicana se siguió recuperando durante el segundo trimestre de 2021, el dato preliminar del PIB mostró una expansión de 1.5%, ligeramente menor a lo esperado. Los datos de comercio e

IGAE (Indicador Global de la Actividad Económica) sugieren que el crecimiento provino de la demanda interna con la recuperación del sector de servicios ante la reapertura económica, mientras que las exportaciones se han desacelerado en los últimos meses en cierta medida por problemas en la cadena de suministros a nivel mundial.

Con lo anterior en mente, la encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía publicada por el Banco de México reveló que los analistas elevaron su pronóstico sobre el crecimiento de la economía de 5.8% a 6.06% en 2021.

Por otro lado, la inflación se sigue deteriorando, a pesar de que los precios de los energéticos se han mantenido a la baja y los efectos base se empiezan a difuminar, la inflación subyacente se mantiene persistentemente alta. El componente de los servicios continua al alza, y si bien podría ser explicado por una demanda contenida que con la reapertura está dispuesta a pagar más por los servicios, preocupa que los efectos de segundo orden puedan desanclar las expectativas de inflación del mercado. Precisamente por esto, el mercado empieza a descontar una continuación en el alza de la tasa de interés por parte del Banco Central.

En resumen, la economía de México sigue sorprendiendo positivamente, la cual se ha visto beneficiada de la reapertura económica y la expansión en

Estados Unidos. Sin embargo, hay que precisar que falta aún mucho por recuperar, el último dato del PIB es apenas similar al observado en 2016. Recientemente, Moody's recortó la calificación de Pemex a Ba3 manteniendo su perspectiva negativa, el riesgo es que esto pueda contagiar a la calificación soberana. **La falta de inversión privada y pública es un problema tanto en el corto como en el largo plazo; adicionalmente, persiste el riesgo de que la tercera ola de contagios por Covid-19 se salga de control y el gobierno se vea forzado a detener la economía nuevamente.**

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