

# Perspectivas Globales de Inversión

Junio 2021



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

**El mes de junio se caracterizó por una estabilización generalizada de los mercados globales.** Los índices accionarios en Estados Unidos mantuvieron su avance alcanzando nuevos máximos históricos y a pesar de que el dólar tuvo una apreciación, los índices accionarios de países emergentes se mantuvieron estables. Mientras tanto, las materias primas que estaban teniendo alzas impresionantes, como la madera y el cobre, continuaron su proceso de corrección. En las siguientes semanas los inversionistas se mantendrán atentos a los reportes de las empresas correspondientes al segundo trimestre del año.

**Por otra parte, los nuevos contagios de Covid-19 siguen avanzando aunque de forma más controlada y si bien, las nuevas variantes aún son un tema de preocupación, todo indica que las vacunas ofrecen protección contra las mismas.** Es por esto que, a pesar de un alza en los casos de coronavirus, países como Estados Unidos y Reino Unido han mantenido sus planes de reapertura en la economía. La baja en la mortalidad también ha sido un factor muy importante para que las preocupaciones disminuyeran.

Con respecto a la economía, los últimos datos macroeconómicos en Estados Unidos evidencian

que la recuperación continúa, pues durante junio se habrían recuperado 850 mil empleos vs. 700 mil esperados por el mercado. Sin embargo, con el término de algunos programas de apoyo económico a los hogares, el ingreso personal y las ventas minoristas vieron un descenso en su comparación mes con mes. Dicho de otro modo, las sorpresas económicas se han venido deteriorado, lo cual quiere decir que el explosivo crecimiento creado por la reapertura ha llegado ya a su pico y comienza a normalizarse.

**En lo que respecta a la inflación, las preocupaciones continúan aún con los precios de las materias primas estabilizándose, ya que las empresas siguen sufriendo de retrasos y alzas en los precios de sus insumos.** Además, los precios de los hogares han visto su mayor crecimiento desde la burbuja inmobiliaria, aunque recientemente las transacciones en el mercado inmobiliario han disminuido significativamente. En consonancia con lo anterior, en la última decisión de política monetaria de la FED, 7 miembros esperan un aumento de la tasa de interés para 2023. Sin embargo, a pesar del tono más Hawkish, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell explicó que **aún no existen las condiciones para retirar estímulos monetarios.** Además, el mercado sigue descontando que **la inflación será transitoria y seguirá una trayectoria descendente en los siguientes meses.**

En México, una nueva ola de casos por Covid-19 empieza a vislumbrarse,

estados como Quintana Roo, Baja California Sur y Ciudad de México muestran una aceleración importante en el número de contagios con la variante Delta siendo la predominante. No obstante, el número de hospitalizaciones en la Ciudad de México se ha mantenido estable. **El riesgo de nuevos cierres a la economía, aunque poco probables, no están descartados. Lo anterior dependerá en mayor medida de una aceleración en la vacunación, la efectividad de las vacunas, así como la continuidad de las medidas de sanidad que limite el esparcimiento descontrolado de la nueva variante.**

En cuanto a la economía local, después del fuerte crecimiento en marzo, los datos correspondientes al mes de abril mostraron una moderada recuperación económica. **Durante mayo, los primeros datos oficiales exhiben una continuación en la recuperación con las exportaciones en su mayor nivel histórico y las importaciones manteniendo su tendencia positiva, reflejando una mejor demanda interna, así como una mejor expectativa de crecimiento.** También, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) que pretende realizar un nowcasting del crecimiento de la economía exhibió una estimación de crecimiento de **0.5%** para el mes de mayo explicado principalmente por una mejora en las actividades terciarias.

**Con respecto a la inflación, los precios siguen mostrando una preocupante tendencia al alza, durante la primera quincena de junio el dato de la inflación subyacente, el cual excluye los precios de los energéticos y agropecuarios, mostró un crecimiento anual de 4.6%, considerablemente superior a la meta de inflación de 3%; tanto el subcomponente de mercancías como el de servicios continúan en aumento. Con lo anterior en mente, el Banco de México incrementó sorpresivamente la tasa de referencia 25 puntos base en su última decisión de política monetaria. Los comentarios de los miembros de la Junta de Gobierno revelan un aumento en la percepción de riesgos inflacionarios, además de puntualizar que no es el inicio de un ciclo de alzas y que las decisiones futuras dependerán de la trayectoria de los riesgos y la inflación.**

Durante junio, Arturo Herrera fue propuesto como candidato para la gubernatura del Banco de México y Rogelio Ramírez de la O fue nombrado para sustituirlo en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Ambos ya eran esperados y fueron recibidos de manera positiva por el mercado. En particular, se espera que Rogelio tenga un mayor acercamiento con al sector privado.

**En síntesis, la economía de México sigue sorprendiendo positivamente, durante**

**el mes, Fitch ratificó la calificación de México de BBB con perspectiva negativa.**

En el futuro próximo, el mercado no espera alguna reducción de la calificación crediticia soberana. Más aún, los resultados de las elecciones fueron positivos, ya que dan certidumbre de un contrapeso en el gobierno actual. **A pesar de que los datos de confianza del consumidor y del inversionista siguen mejorando, la falta de inversión, tanto del sector empresarial como del gobierno, continúa deteriorando las perspectivas de crecimiento de mediano y largo plazo.**

Seguimos siendo constructivos sobre activos de riesgo y mantenemos nuestra sobreponderación en renta variable con algunos activos de menor volatilidad o calidad para balancear los riesgos en los portafolios. Dentro de renta fija, preferimos bonos corporativos y de grado de inversión contra bonos soberanos por un potencial de rentabilidad muy bajo.

Tipo de activo	Visión actual		
	Sub-ponderado	Neutral	Sobre-ponderado
Renta Variable Local			
Renta Variable Internacional			
Deuda Gubernamental			
Deuda IGubernamental Internacional			
USD / EUR			
JPY / USD			
MXN / USD			
Monedas EM			

JPY = Yenes    EUR = Euros    MXN = Peso Mexicano    USD = Dólar Americano

## 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
- **José Segarra, CFA, FRM**  
Head of Asset Allocation  
segarra.jose@principal.com

### Ventas Contactos

- **Ana Lorrabaquio**  
Director Comercial de Distribuidores y Bancos  
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

## 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](http://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](http://www.principal.com.mx)  
Conoce nuestro Aviso de Privacidad en [www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx)