

Perspectivas Globales de Inversión

Mayo 2021



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

El mes de mayo nos trajo un periodo un tanto volátil para los mercados internacionales. **La narrativa del aumento en la inflación global tomó mucha fuerza dado el salto año contra año en Estados Unidos a 4.2%, el mayor nivel de inflación desde 2008.** Aunque el resultado de la inflación mensual fue elevado, la mayoría del impacto fue provocado por el efecto base del cierre total de la economía en abril del 2020, cuando los precios sufrieron caídas por la falta de actividad, sobre todo en el componente no subyacente. El dato de mayo todavía sufrió de este efecto, pero a partir de ahí, los pronósticos indican que la inflación en Estados Unidos debiera normalizarse hacia el 2.5% para el año completo.

Los datos de actividad continúan mostrando fortaleza generalizada, pero son evidentes los impactos de oferta que se han ido acumulando tanto en el mercado laboral como en muchos productos primarios. **Muchos commodities llegaron a niveles récord por la combinación de baja producción con la alta demanda que ha traído la rápida recuperación.** Este shock de oferta es una de las situaciones que la política monetaria enfatiza que no deben ser acompañados de una reacción, dado que los esfuerzos por manejar la tasa de inflación apuntan más a efectos de demanda.

Tomando esto en cuenta, la Fed ha mantenido hasta ahora una postura acomodaticia sin preocuparse por este aumento en la inflación, al cual describe como transitorio. Es difícil estar en desacuerdo.

El año pasado tuvimos el mayor aumento en productividad de los últimos 10 años impulsado por el incremento en el uso cotidiano de la tecnología para comunicarnos, educarnos y trabajar a distancia, entre algunos otros factores.

La inflación ocurre cuando no hay incrementos en productividad, como fue el caso en los setentas y ochentas. Las nuevas tendencias tecnológicas y el camino hacia el uso cotidiano de la inteligencia artificial a finales de esta década o principios de la siguiente.

Si bien la Fed ha mencionado en sus más recientes minutas que el impulso monetario a través de compras de activos debiera empezar a revisarse, la disminución de este estímulo debiera ocurrir, cuanto más temprano a finales de este año con la recuperación económica en pleno y el Covid-19 en el retrovisor. **El momento sigue siendo atractivo para beneficiarse del potencial de los activos de riesgo de generar buenos rendimientos durante este nuevo ciclo económico**, sobre todo en los lugares donde se concentra el capital tecnológico que va a impulsar los cambios más relevantes de la década.

En México, la disminución de nuevos casos y hospitalizaciones por Covid-19 ha dado lugar a una mejora secuencial en la movilidad, de acuerdo con los datos de Google en sitios de recreación la movilidad es sólo 10% menor a la registrada en febrero de 2020. En cuanto a la vacunación, de cara a las elecciones, el gobierno ha realizado un esfuerzo por vacunar a la mayor cantidad de personas, los datos muestran que cerca de 22.7 millones de mexicanos (24% de la población) ya recibieron al menos una dosis. Sin embargo, para alcanzar la inmunidad se necesita que cerca del 60% de la población esté inoculada, por lo que aún existe riesgo de que una nueva variante pueda causar estragos.

Con la economía regresando a la normalidad, los últimos datos macroeconómicos han sido mejor a lo esperado por el consenso, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.6% en marzo, con lo que el estimado de PIB del primer trimestre se ajustó de 0.4% a 0.8%, el mejor desempeño se observó en las actividades de servicios. Lo anterior es muy favorable, ya que en un caso pesimista la economía mexicana crecería sólo 4% durante 2021 y en un caso optimista hasta un 7%.

Otros datos como las exportaciones y las remesas siguen mostrando fortaleza, la confianza del consumidor e inversionista

también mejoró durante el último mes. Por el contrario, aunque la inversión fija bruta creció 2.4% entre febrero y marzo, el dato es aún 4.5% menor al observado durante el mismo mes de 2020.

En cuanto a la inflación, los datos siguen siendo preocupantes. Todos los años durante la primera quincena de mayo las tarifas eléctricas reciben un subsidio por parte de gobierno, por consiguiente, la inflación de esta quincena suele ser deflacionaria; sin embargo, la inflación registrada fue la segunda más alta durante los últimos 12 años -0.01% vs el promedio histórico de -0.43%. En su comparación anual, la inflación fue de 5.8%. **Si bien, aún existen efectos base de los energéticos, en esta ocasión se aprecia un repunte en los precios tanto de bienes como de servicios. Algunos rubros como alimentos, transporte y muebles muestran un alza en los precios de 5%, 6.41% y 14.19% respecto del año pasado.**

Dicho lo anterior, el Banco de México en su última decisión de política monetaria mantuvo la tasa de referencia sin cambios por unanimidad. En las minutas y en el informe trimestral se revela un aumento en la percepción de riesgos inflacionarios. De mantenerse la persistencia en la inflación, el Banco de México podría verse forzado a iniciar un ciclo de alza de tasas.

En general, México se sigue beneficiando del crecimiento de Estados Unidos, las remesas y exportaciones siguen mejorando y con ello el consumo interno.

Con los datos mejores a los esperados, el optimismo sigue en aumento, el Índice S&P/BMV IPC se encuentra por arriba de los 50,000 puntos, muy cercano a los máximos de 2017.

Hasta ahora, los riesgos siguen siendo: una tercera ola de casos por Covid-19 que nos regrese al confinamiento, así como las consecuencias de las elecciones que hasta el momento el mercado parece descartar que la administración actual perderá poder, lo que dificultaría cambios constitucionales. No obstante, el gobierno tendrá tiempo para poder hacer modificaciones con la actual configuración de la cámara de diputados y senadores, lo que mantiene latente el riesgo político.

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 la renta fija, específicamente 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

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