Perspectivas entorno económico 2022


VITALIS®
today for tomorrow

Temas

01 Inflación

En México y todo el mundo se registraron las tasas de inflación más altas en décadas. ¿Qué tanto seguirá siendo un problema en 2022?

02 Bancos centrales

Como respuesta a las presiones en precios, bancos centrales como la Reserva Federal y Banco de México están empleando herramientas de política monetaria, como alzas en las tasas de interés. ¿Qué sucederá con las tasas en 2022?

03 Tipos de cambio

Los cambios en tasas de interés naturalmente afectan a las diversas monedas. ¿Qué perspectivas hay para el peso y otras divisas en 2022?

04 Economía real

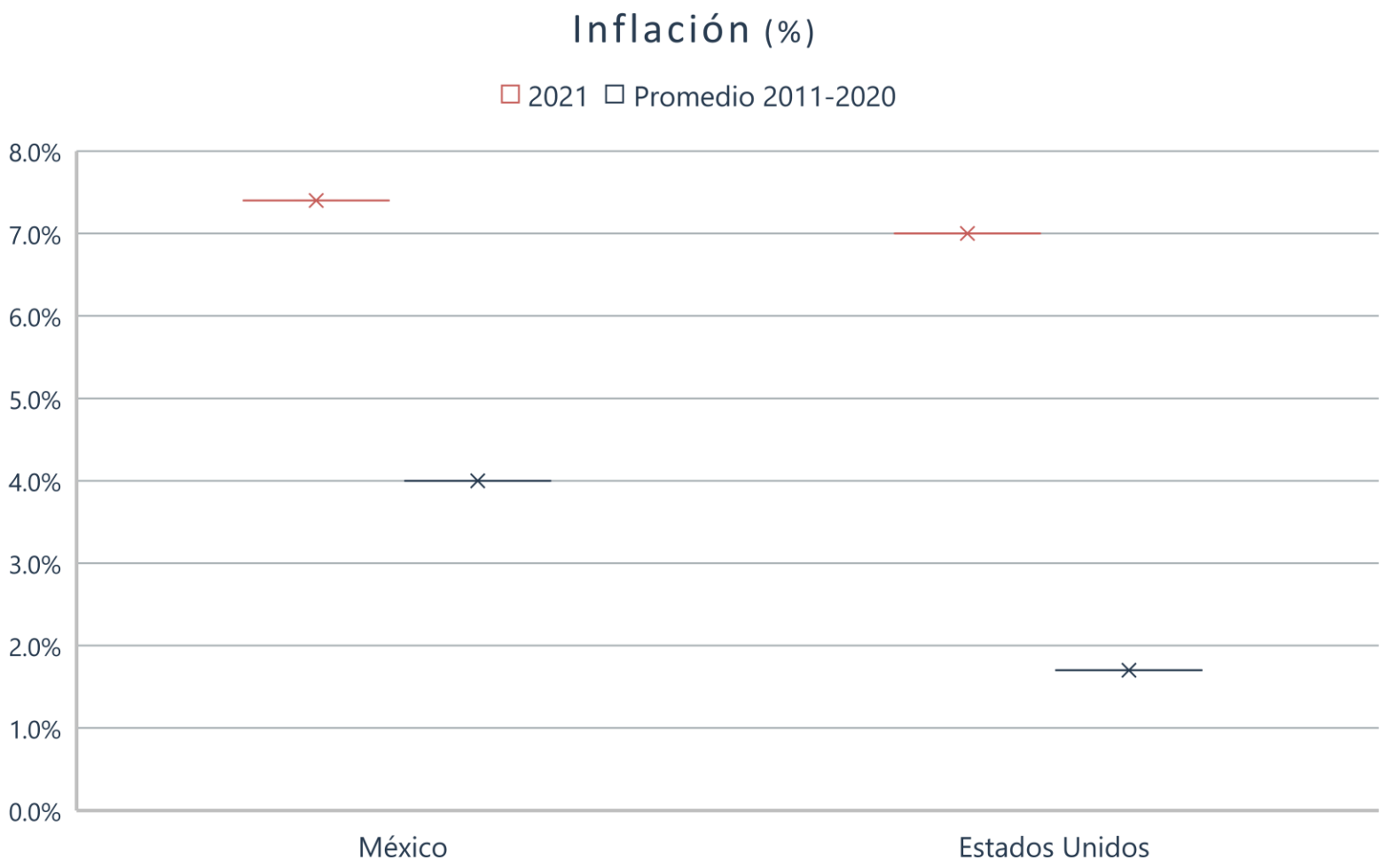
Después del golpe de 2020 y la recuperación desigual en 2021, ¿qué perspectivas hay para las principales economías este año?

05 Bolsa de valores

Finalmente, ¿cómo afectará este entorno económico a las empresas y el precio de sus acciones?

Inflación

La inflación en todo el mundo fue muy superior al nivel observado en años recientes.



Inflación

Varios factores contribuyeron al repunte inflacionario de 2021:

Por la recesión de 2020, la inflación fue baja ese año, por lo cual el incremento en 2021 sólo es una normalización (ej: petróleo)

El patrón del gasto cambió radicalmente con la pandemia

En Estados Unidos, la división 30%/70% del gasto en mercancías y servicios en 2019 pasó a 35%/65% el año pasado por los encierros.

Esto no suena como mucho, pero fue suficiente para estresar las cadenas de abasto, mismas que fueron duramente afectadas por la pandemia, resultando en mayores precios.

Los estímulos fiscales de diversos gobiernos y la reducción en tasas de interés a mínimos históricos en 2020 contribuyeron a un fuerte aumento en la demanda, al mismo tiempo que la oferta se volvió menos flexible.

Inflación

Ya hay señales que las presiones inflacionarias llegaron a su máximo

Precios de la energía empiezan a bajar, alimentos por lo menos se estabilizan

Las presiones más fuertes siguen en mercancías.

México: Evolución del INPC y componentes

Categoría	Incremento % anualizado	
	Últimos 12 meses a diciembre 2021	Diciembre 2021 (aj. x estacionalidad)
General	**7.4%**	**2.2%**
Subyacente	**5.9%**	**8.0%**
Mercancías	7.4%	10.3%
Servicios	4.3%	5.5%
No subyacente	**11.7%**	**-14.1%**
Agropecuarios	15.8%	-14.6%
Energía y administrados	8.7%	-13.7%

Fuente: Banco de México

Estados Unidos: Evolución del INPC y componentes

Categoría	Incremento % anualizado	
	Últimos 12 meses a diciembre 2021	Diciembre 2021 (aj. x estacionalidad)
General	**7.4%**	**2.2%**
Alimentos	**6.3%**	**6.2%**
Energía	29.3%	-4.7%
Mercancías	10.7%	15.4%
Servicios	**3.7%**	**3.7%**

Fuente: Reserva Federal

Inflación

¿Qué espera Vitalis para 2022?

La inflación bajará, pero no tanto como muchos esperan.

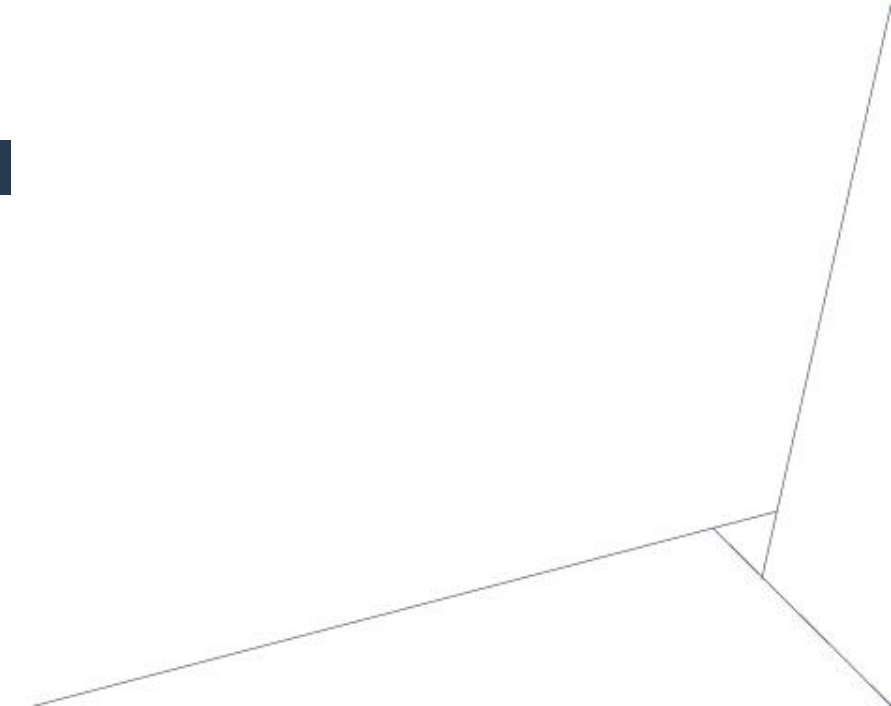
No hay claridad sobre los precios de energía y alimentos, pero esperamos que suban menos de lo que se vio en 2021.

Los precios de las mercancías se moderarán hacia el segundo semestre y esperamos una estabilización en la inflación de servicios.

Expectativas de inflación 2022 México

Fuente	Cambio (PP)
Vitalis	5.3%
Encuesta Banxico	4.2%
-Máximo	7.0%
-Mínimo	3.5%
Dif. Tasa Nominal - Tasa Real	4.0%

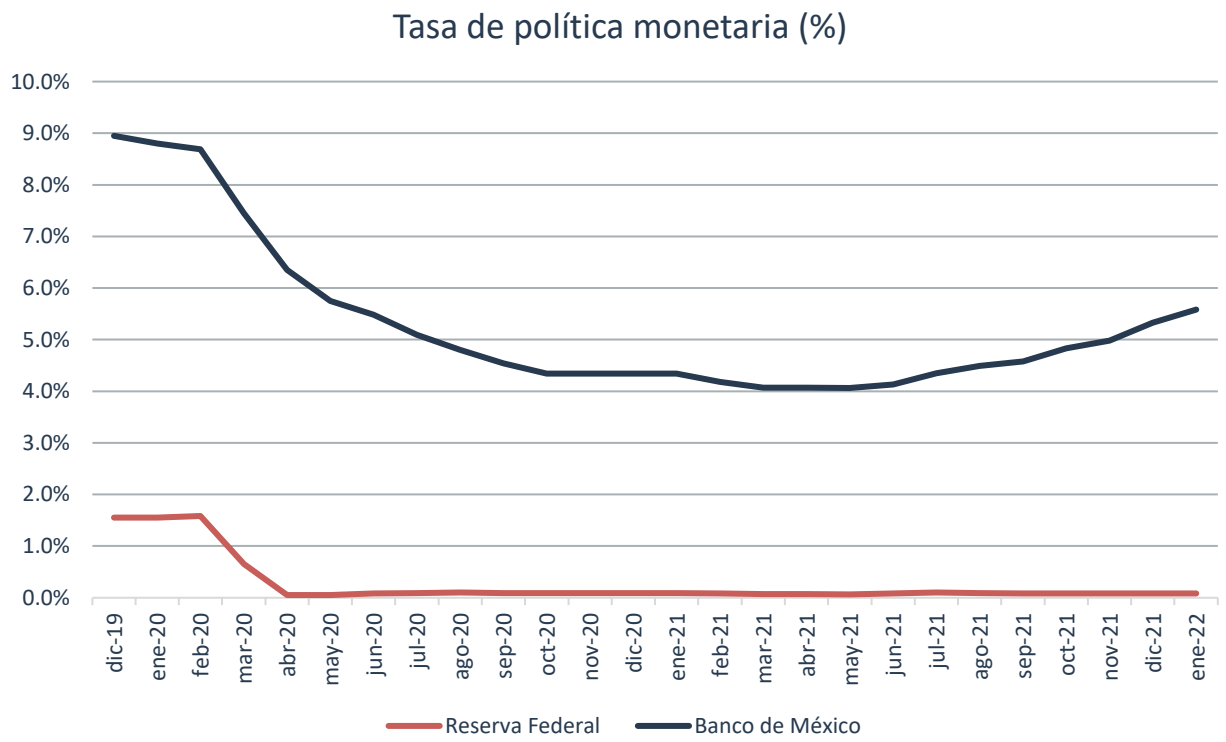
Fuente: Banco de México, Bloomberg, Análisis Vitalis



Bancos centrales

Para combatir la recesión causada por la pandemia, los bancos centrales redujeron sus tasas de interés, muchas veces a cero.

Algunos, como Banco de México, ya empezaron a normalizar sus tasas. Otros, como la Reserva Federal, lo harán este año.



Los especialistas también esperan que Banco de México incremente su tasa de referencia en 1%.

Se espera que la FED incremente su tasa 0.25% en cuatro o cinco ocasiones, para dejarla en 1%-1.25% al cierre del año.

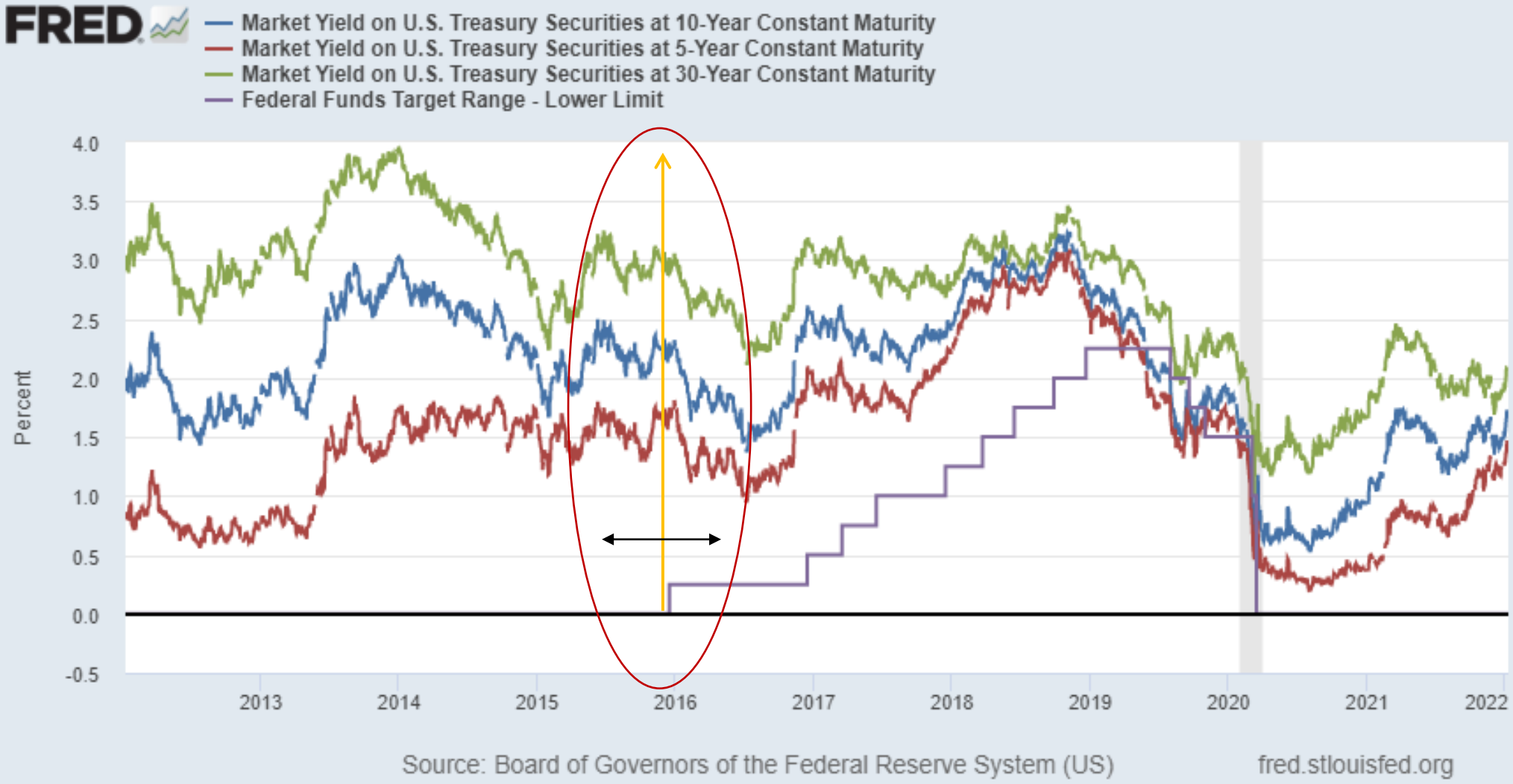
Bancos centrales y tasas

La última vez que la Fed subió su tasa de referencia de 0% a 0.25% fue en diciembre 2015. El siguiente cuadro muestra lo que sucedió meses antes y meses después, tomando como referencia los niveles justo antes del incremento.

Var. en rendimientos (PP) e índices (%) vs el nivel antes del alza de la Fed en diciembre 2015

Plazo	Tasa referencia FED	Bonos del Tesoro por plazo				S&P 500	Nasdaq	Índice dólar
		2 años	*5 años*	*10 años*	*30 años*			
-6 meses	0.01	0.35	0.12	-0.02	-0.07	-1%	0%	7%
-3 meses	0.01	0.32	0.25	0.09	0.00	4%	4%	3%
-1 mes	0.02	0.16	0.09	0.05	-0.02	1%	2%	1%
+1 mes	0.21	-0.17	-0.29	-0.27	-0.21	-9%	-11%	2%
+3 meses	0.22	-0.15	-0.36	-0.39	-0.33	-2%	-6%	-2%
+6 meses	0.23	-0.32	-0.62	-0.68	-0.59	0%	-5%	-1%

Bancos centrales y tasas



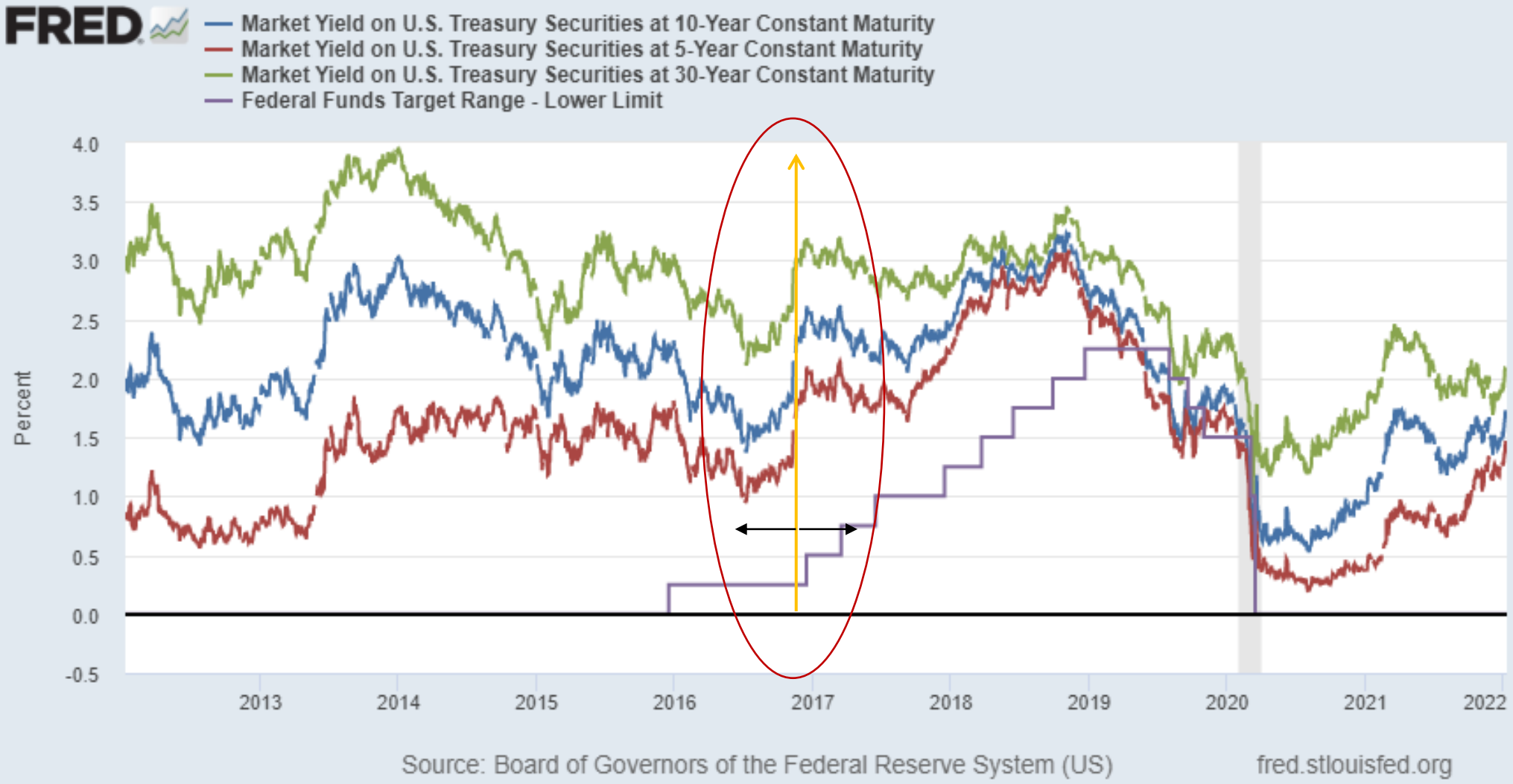
Bancos centrales y tasas

Después del alza inicial en 2015, tardó un año en realizar otro incremento de 0.25%, esta vez en diciembre 2016.

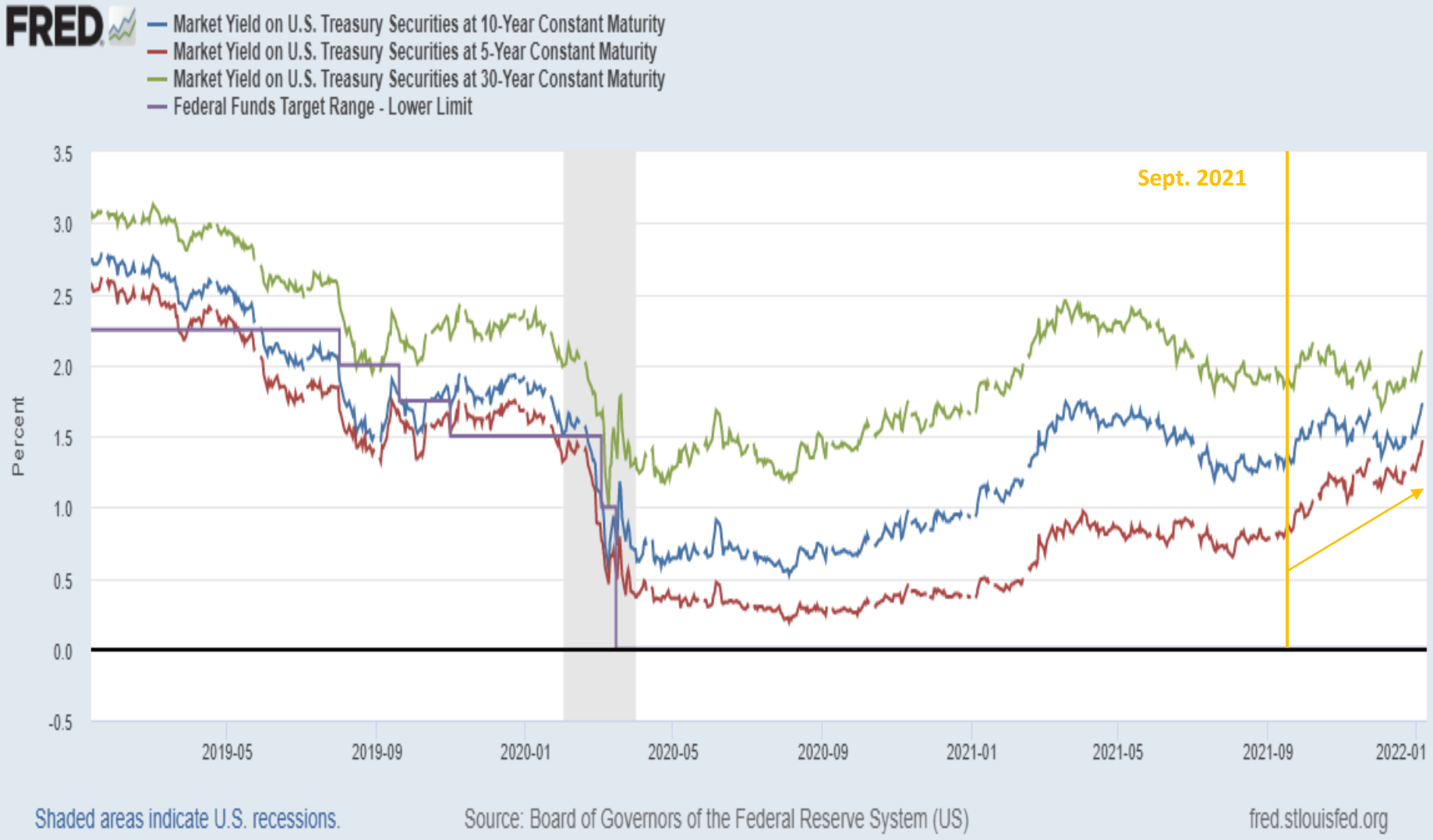
Var. en rendimientos (PP) e índices (%) vs el nivel antes del alza de la Fed en diciembre 2016

Plazo	Tasa referencia FED	Bonos del Tesoro por plazo				S&P 500	Nasdaq	Índice dólar
		2 años	*5 años*	*10 años*	*30 años*			
-6 meses	0.04	0.53	0.87	0.92	0.71	9%	12%	4%
-3 meses	0.01	0.50	0.81	0.84	0.70	6%	5%	4%
-1 mes	0.00	0.27	0.36	0.31	0.15	4%	4%	0%
+1 mes	0.25	-0.06	-0.12	-0.14	-0.15	1%	3%	1%
+3 meses	0.25	0.13	0.11	0.06	0.03	5%	8%	0%
+6 meses	0.50	0.08	-0.28	-0.39	-0.35	8%	14%	-4%

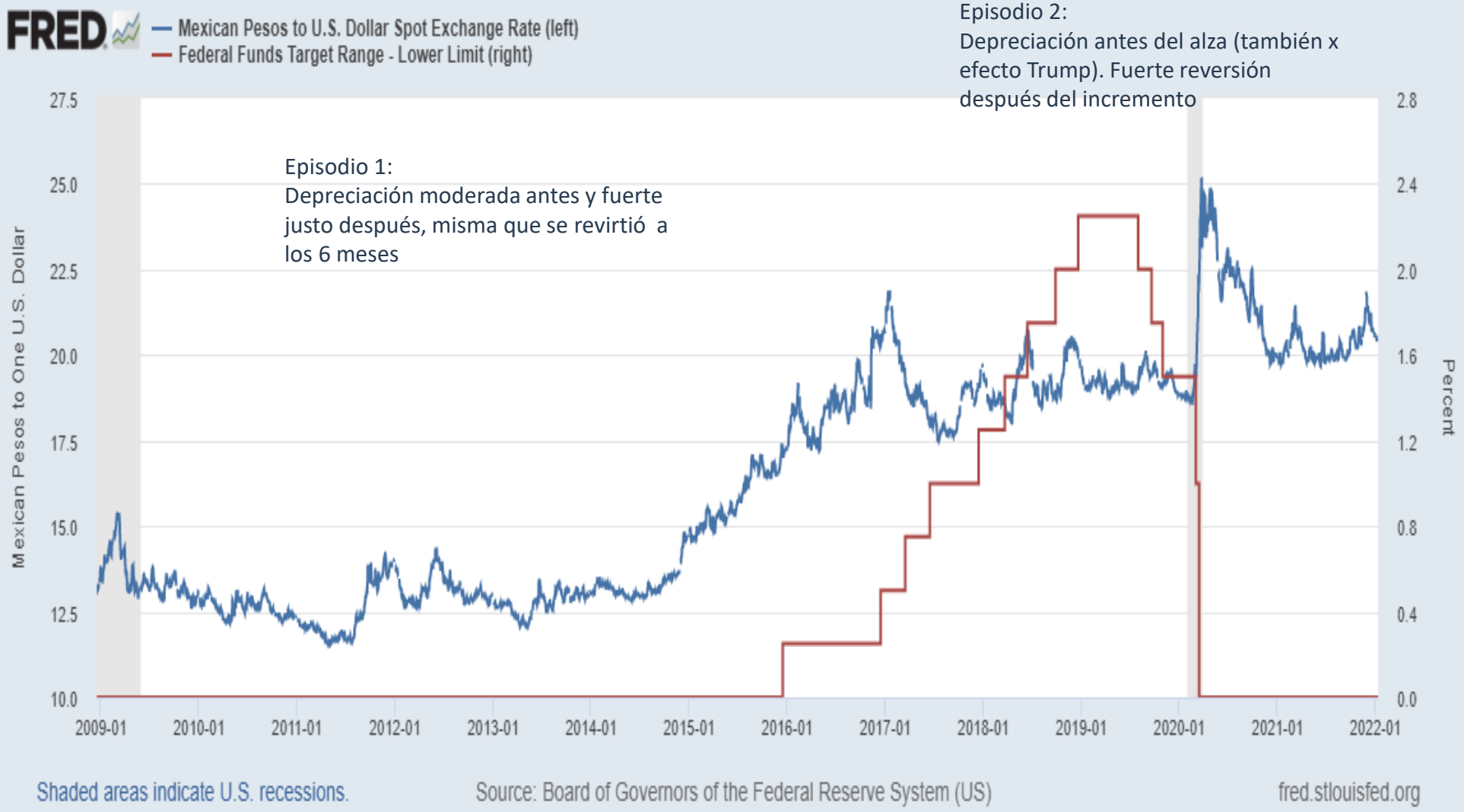
Bancos centrales y tasas



Bancos centrales y tasas



Tipo de cambio



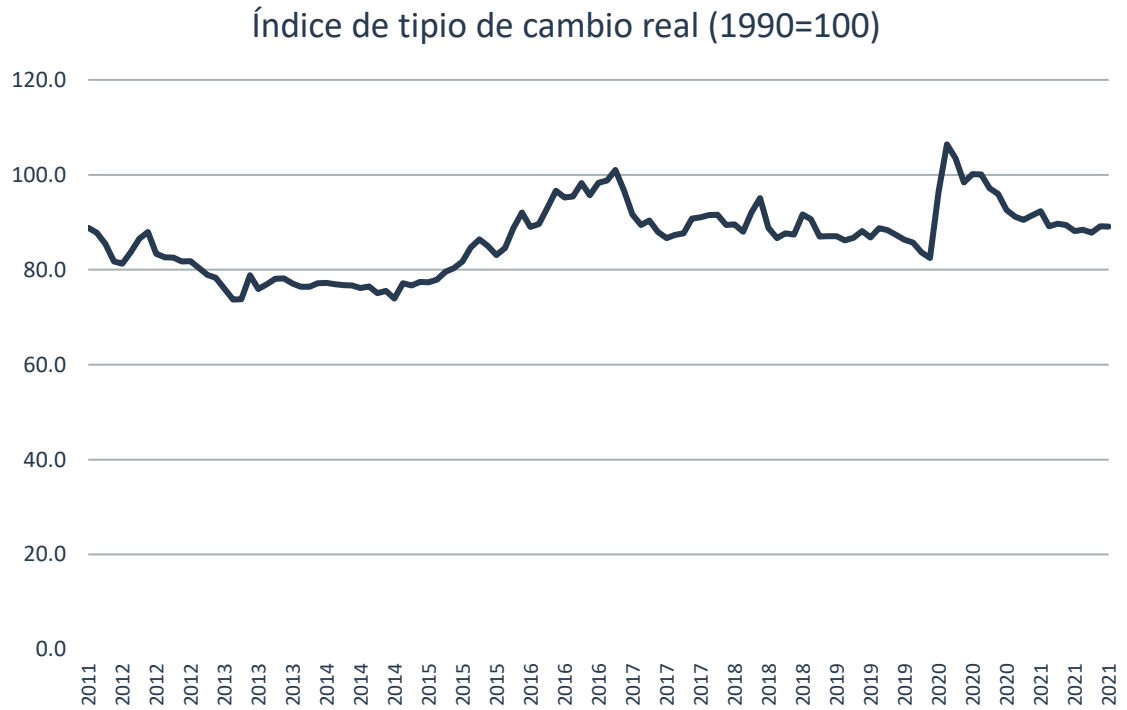
Episodio 1:
Depreciación moderada antes y fuerte justo después, misma que se revirtió a los 6 meses

Episodio 2:
Depreciación antes del alza (también x efecto Trump). Fuerte reversión después del incremento

Tipo de cambio

El tipo de cambio real, que mide el valor relativo del peso en el tiempo respecto a otras monedas, se ha mantenido muy cerca de su promedio de 10 años.

Es decir, no hay señales de distorsiones importantes en el tipo de cambio.

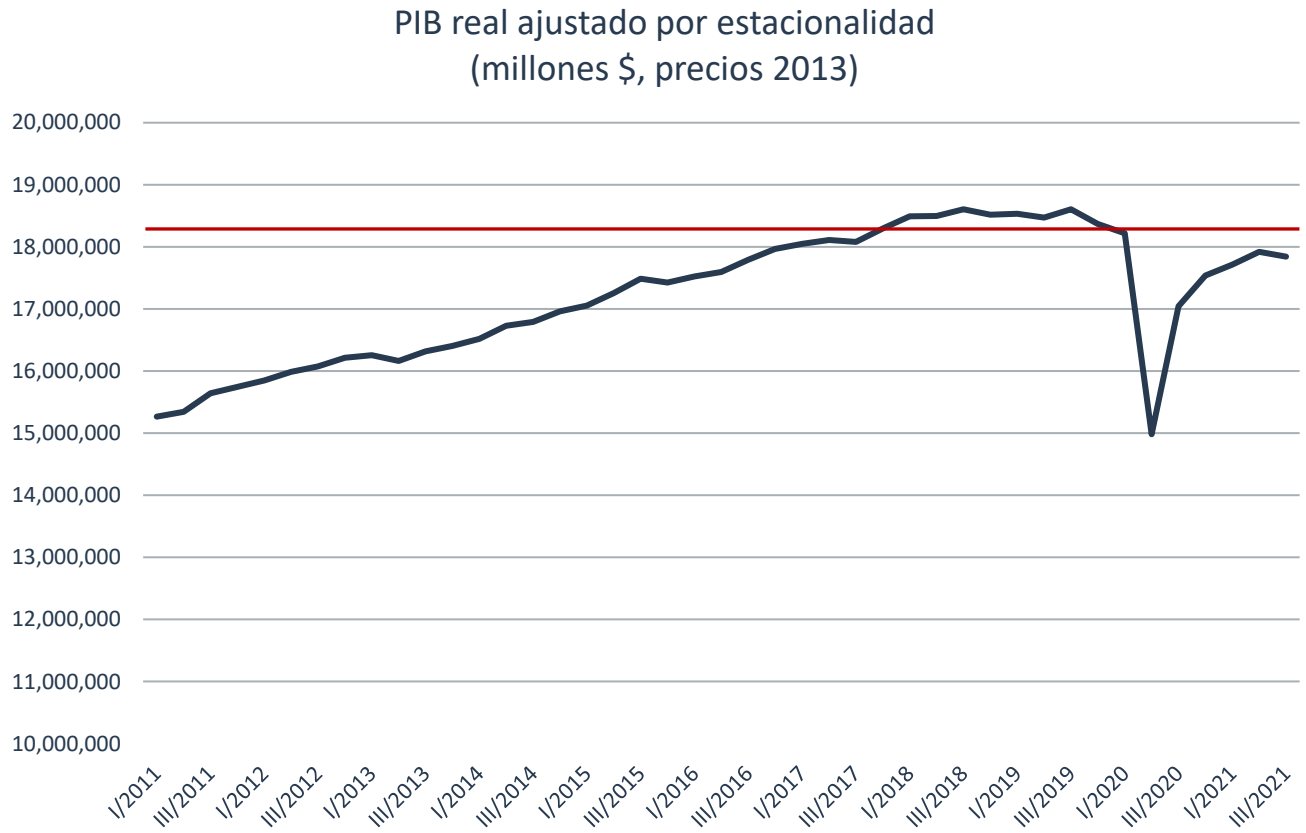


Fuente: Banco de México

Economía real

El valor de la producción (PIB) se encuentra 3% por debajo del nivel prepandemia (línea roja).

Para 2022, los especialistas en economía encuestados por Banco de México esperan que el PIB crezca 2.8%, por lo cual apenas regresaremos al PIB real de 2019 hasta 2023.

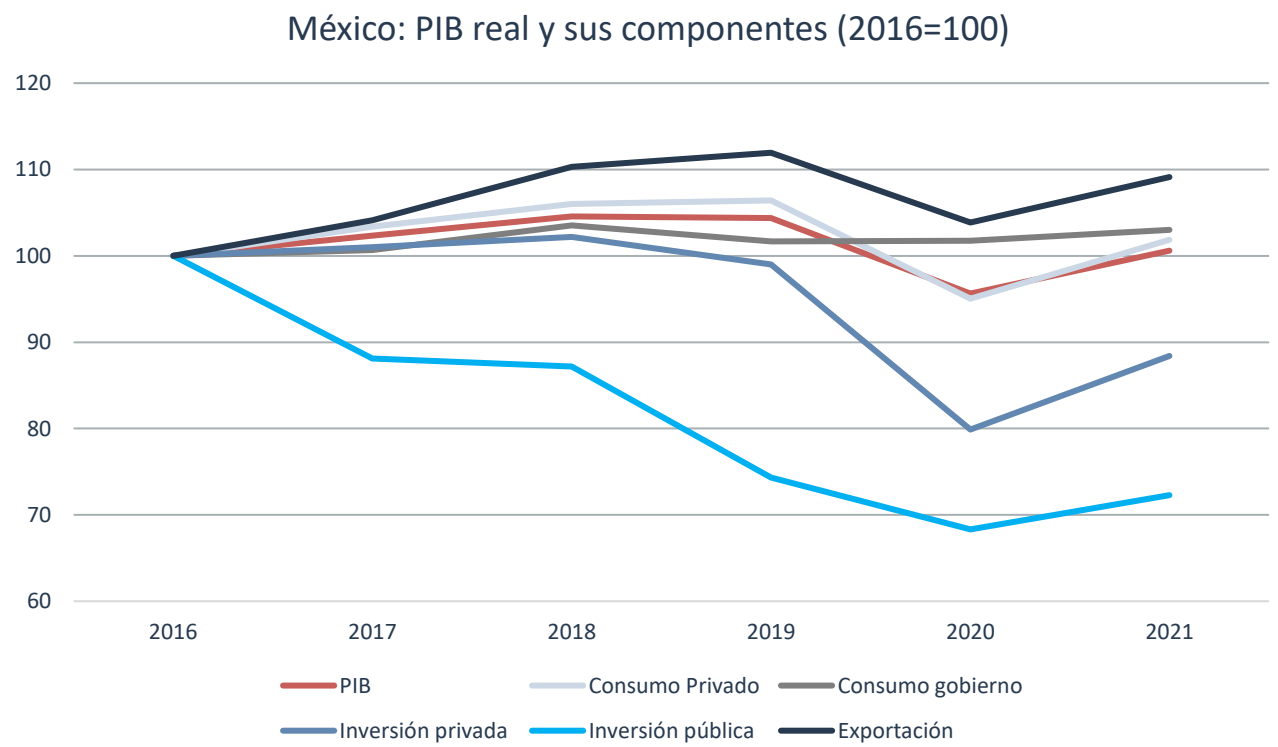


Fuente: INEGI, Banco de México

Economía real

La pregunta es por qué no está creciendo la economía mexicana.

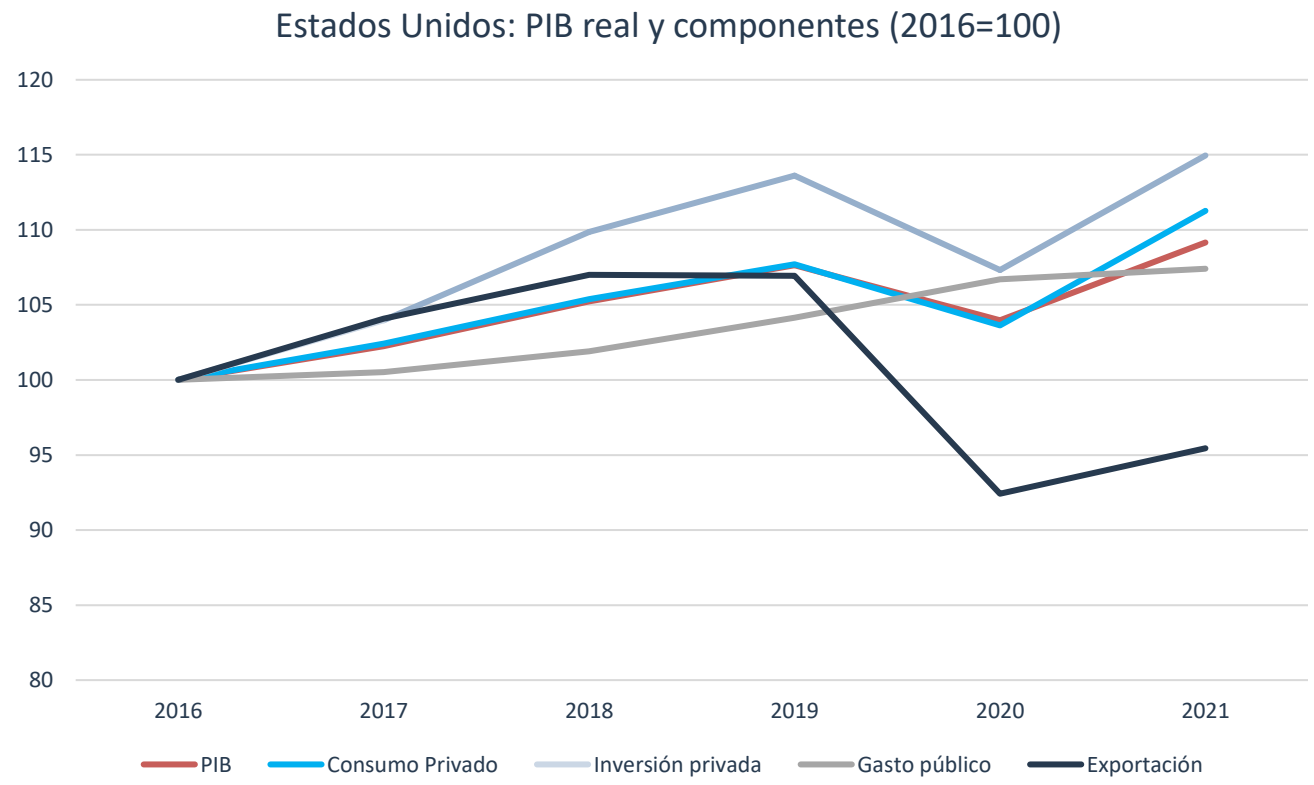
El principal lastre, desde antes de la pandemia, fue el colapso tanto en la inversión privada pero sobre todo en la inversión pública



Economía real

La economía de Estados Unidos ya se ubica1.5% por arriba del nivel prepandemia.

Tanto la inversión como consumo privados son motores robustos que la impulsarán. Para 2021 se prevé una expansión de 3.8%, con lo que regresaría a su nivel potencial de largo plazo.

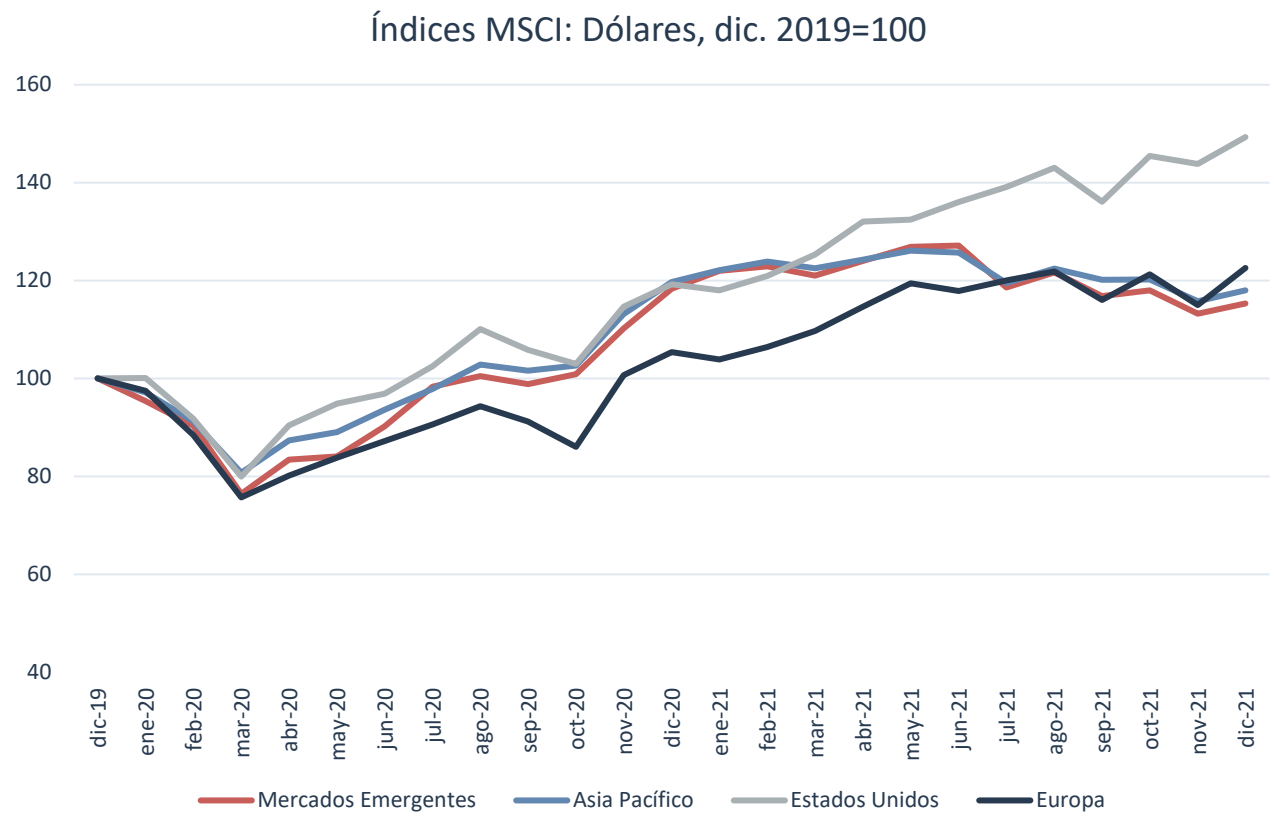


Fuente: Bureau of Economic Analysis

Bolsas de valores

A pesar de la pandemia, los índices bursátiles de todo el mundo, pero especialmente en Estados Unidos, registraron ganancias muy significativas.

Esto obedece a los fuertes estímulos monetarios y fiscales ofrecidos por diversos gobiernos.



Fuente: MSCI

Bolsas de valores

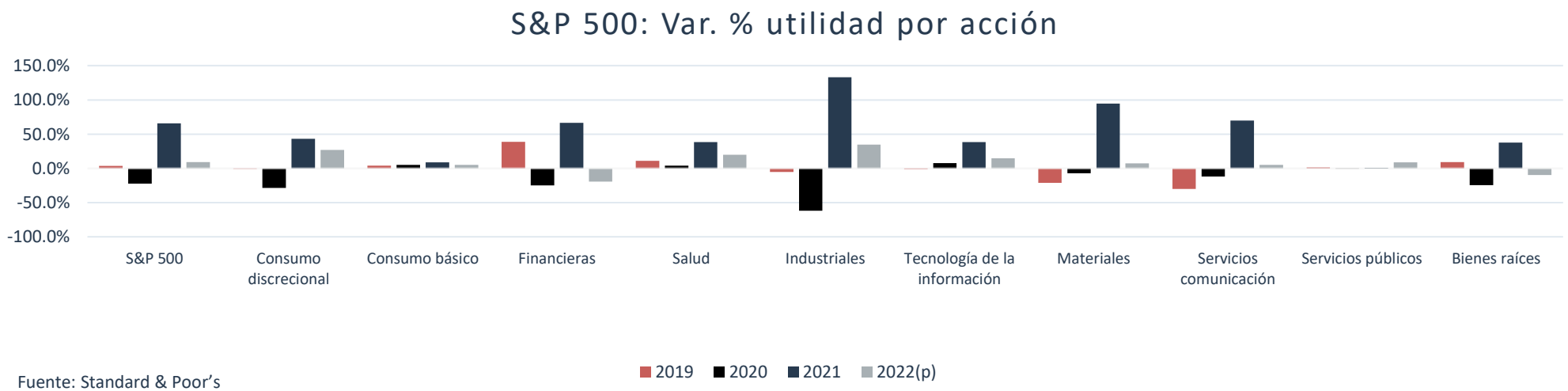
Para 2022, los mercados enfrentarán un ambiente mucho más retador:

Alzas en tasas de interés crean incertidumbre y mayores premios de riesgo.

En 2021, las ganancias corporativas tuvieron una base de comparación muy favorable por la recesión de 2020. Esto ya no va a ser válido en 2022.

Tendencias de largo plazo que favorecieron al crecimiento de las utilidades, como la globalización y el estancamiento de salarios reales, parecen estar agostándose.

Temas coyunturales como cadenas de abasto.



Fuente: Standard & Poor's

En resumen

2022 va a ser un año complicado, principalmente porque la política monetaria en Estados Unidos se volverá más restrictiva.

—

Esto responde a las cifras extraordinarias de inflación en 2021, donde por fin estamos viendo mejoras, pero los incrementos en precios tardarán un tiempo en regresar a su nivel promedio.

—

Estos ajustes monetarios ya están siendo anticipados por las bolsas, mercados de bonos, divisas, etc., tal como ha sucedido en el pasado.

—

De hecho, la presión sobre los mercados deberá bajar una vez que inicien las alzas de la Fed, probablemente en marzo. Claro, asumiendo que todo sale como se espera….y mucho depende de la inflación.

—

La economía de Estados Unidos luce bastante robusta, si bien habrá una desaceleración respecto a 2021.

—

Los mercados emergentes enfrentan un entorno externo difícil por la presión sobre sus monedas, que está siendo exacerbado por factores políticos.

—

México es un caso claro, si bien el problema con la economía es netamente interno: falta de inversión. De seguir así, el crecimiento seguirá siendo mínimo y posiblemente se incrementen las presiones inflacionarias.

—

Por último, los mercados de acciones también enfrentan muchos retos por el alza en tasas y porque las utilidades corporativas inevitablemente se van a desacelerar en 2022.

—

¡Gracias!

Ana Mondragón

Directora Comercial Inversiones

amondragon@vitalis.com.mx

Tel. 55 5235 3000 Ext. 131

Lydia del Monte

Directora Comercial Actuaría

ldelmonte@vitalis.com.mx

Tel. 55 5235 3000 Ext. 203



VITALIS®
today for tomorrow

Gobernador Rafael Rebollar No. 47, San Miguel Chapultepec, C.P. 11850
CDMX, México |T: 52 (55) 5235-3000
contacto@vitalis.com.mx

4400, Ch. Cote de Liesse, Porte 200, Mont-Royal H4N
297, Canadá |T: (514) 987-9550

Campo Grande No. 28
C.P 1700 093 | Freguesia de Alvalade Lisboa, Portugal | T: +351 913627697
gcorga@vitalis.com.mx