

Perspectivas Globales de Inversión

Junio 2023



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía global continuó mostrando resiliencia durante el primer trimestre ante los incrementos de tasas en el mundo, pero se empiezan a evidenciar algunas señales tempranas de moderación en el ritmo de actividad económica. **El vertiginoso incremento de la tasa de interés por parte de la Fed parece haber llegado a su fin y algunos sectores económicos, en especial los relacionados al sector industrial, dan espacio a hacer una pausa en el nivel de la tasa.**

Por su parte, la demanda estadounidense no ha perdido dinamismo al ritmo necesario para enfriar el sector servicios, a pesar de elevados precios y costos de crédito. **El mercado laboral sigue ajustado y el gasto de los consumidores de EE. UU. sigue desafiando las expectativas, principalmente en los bienes de consumo.** Las presiones por el lado de la demanda anticipan que el período de alta inflación podría durar más de lo esperado.

En Europa, después de un repunte en el sentimiento y el apetito de inversión impulsado por la reapertura de China, el sector industrial comienza a mostrar cierto deterioro, principalmente en Alemania, la economía más importante de la eurozona. Sin embargo, la resiliencia del sector servicios, aunado a un

mercado laboral muy apretado en diversos países de la región, dificultan el control de la inflación, que se mantiene en niveles elevados. **Adicionalmente, el Banco Central Europeo ha señalado que continuará endureciendo su política monetaria**, por lo que se anticipa que el deterioro económico sea más evidente en los países europeos.

Así, la mayoría de los mercados laborales en el mundo continúan apretados a pesar del deterioro en producción industrial global y del incremento en tasas. Adicionalmente, **el precio internacional de los alimentos continúa elevado y aún prevalecen riesgos de mayores tensiones geopolíticas en Europa del Este o entre Estados Unidos y China**. Todos estos factores pueden contribuir a mayores presiones inflacionarias.

Por ello, se espera que la velocidad de convergencia de la inflación no sea lo suficientemente rápida. Si bien la política monetaria actúa con cierto rezago, los indicadores económicos por el momento no apuntan a una desaceleración relevante en Estados Unidos o en Europa. No obstante, **ante las mayores restricciones crediticias derivadas de la turbulencia en los bancos regionales estadounidenses, el mercado espera que la tasa terminal esté próxima a alcanzarse**, pero se anticipa que mantengan en niveles elevados hacia el final del año. Esto es consistente, con la última decisión de política monetaria, donde la Fed mostró una trayectoria de

tasas restrictiva durante todo el 2023. **En cuanto a México, la economía se mantiene fuerte y se aceleró durante el primer trimestre del año**. Por un lado, la producción industrial no se ha desacelerado tanto como en Estados Unidos, lo que sorprende dado que tradicionalmente el ciclo económico en México sigue al ciclo industrial de EE.UU. **Por otro lado, el consumidor continúa apoyando las expectativas de crecimiento. El incremento en salarios, los niveles de empleo cerca de mínimos históricos y el flujo de remesas continúan siendo un soporte para el consumidor y para la inflación local**.

Adicionalmente, **el near-shoring¹ comienza a hacerse evidente en algunos indicadores de precios de bienes raíces industriales en el norte**, en los crecimientos de doble dígito de la inversión en maquinaria y equipo (aunque ésta todavía se encuentra lejos de los niveles máximos) y en las presiones salariales de la misma región. Hacia adelante, aún existe incertidumbre en torno a la magnitud y duración de este fenómeno y por ello, de la relevancia macroeconómica.

Si bien nuestro escenario es que el near-shoring¹ se materialice y sea positivo en el largo plazo, también se esperan mayores presiones inflacionarias derivadas de este fenómeno. No obstante, aún existe el riesgo de que las condiciones cíclicas de la economía global, y cambios en la legislación local (que afecten la certidumbre jurídica)

obstaculicen la inversión necesaria. **Por su parte, el mercado laboral ha mostrado un comportamiento sólido. El desempleo se ha mantenido en niveles históricamente bajos durante el inicio del año, a pesar de las condiciones financieras más restrictivas y los salarios en aumento.** Este escenario, junto con una mayor inversión, podría complicar aún más el enfriamiento de la inflación.

En cuanto a la inflación local, como se anticipó, los factores internos son ya más predominantes, impulsados por la fortaleza del consumo privado y el mercado laboral en el arranque del año. La inflación subyacente continúa en niveles elevados y los componentes más rígidos no muestran signos de desaceleración.

Si bien el último dato de inflación sorprendió a la baja, **se espera que ésta permanezca en niveles elevados y que la convergencia a niveles objetivo del Banco de México sea más lenta de lo esperado.** Este comportamiento soporta la decisión de Banxico de mantener la tasa de interés sin cambio en su última decisión de política monetaria y, sobre todo, los mensajes de la junta de gobierno de mantener la tasa en niveles elevados en lo que resta del año.

¹ Nearshoring: Cuando una empresa traslada sus actividades comerciales o de manufactura a un país cercano o cerca del mercado de destino o del consumidor final.

Contribuidores

Asset Management Contribuidores

- **Juan M. Verón, CFA**
Chief Investment Officer
veron.juan@principal.com
- **Oscar López, CFA**
Head of Equities
lopez.oscar@principal.com
- **Thor Solanes**
SR Equity Portfolio Manager II
solanes.thor@principal.com
- **David Camposeco**
Sr. Research Analyst
camposeco.jaime@principal.com
- **Agustín Escalante**
Product and Commercial Support
escalante.agustin@principal.com

Ventas Contactos

- **Héctor Carrasco**
Director Comercial Negocio Personas
carrasco.hector@principal.com
- **Ana Lorrabaquio**
Directora Negocio Institucional
lorrabaquio.ana@principal.com
- **Francisco Villa**
Director Comercial
Soluciones Corporativas de Inversión
villa.francisco@principal.com
- **Beatriz Martínez**
Sub-Director Distribuidores Principal
martinez.beatriz@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.

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. Si no deseas recibir más publicidad de Principal, escribe a protecciondedatos@principal.com