

# Perspectivas Globales de Inversión

Abril 2023



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

**La economía global está inusualmente fuerte dados los incrementos de tasas de interés en el mundo.** Si bien las alzas de tasas de interés por parte de la Fed causaron inicialmente una desaceleración económica, la demanda en Estados Unidos ha mostrado resiliencia, a pesar de elevados precios y costos de crédito. **El mercado laboral sigue ajustado y el gasto de los consumidores de EE. UU. desafía las expectativas, principalmente en el sector de vivienda.** Las presiones por el lado de la demanda anticipan que el periodo de alta inflación podría durar más de lo esperado.

Por otro lado, en Europa el sentimiento y el apetito de inversión han mejorado sustancialmente por la mejoría en los precios de energéticos como por mayores expectativas de crecimiento en China y por lo tanto de mayores exportaciones de Europa. Estas expectativas aunadas a un mercado laboral muy apretado, sobre todo en Alemania, dificultan el control de la inflación. Adicionalmente, el Banco Central Europeo ha sido todavía más lento en reaccionar a la inflación que la Reserva Federal, por lo que la postura de política monetaria continúa aún en terreno acomodaticio dada la inflación.

**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 de interés. 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 el temor de la fragilidad financiera desde el incidente de Silicon Valley Bank, el mercado espera menores incrementos y que incluso comiencen los recortes de tasas a finales del año.** Esto a pesar de que, en la última decisión de política monetaria, la Fed mostró una trayectoria de tasas restrictiva durante todo el 2023. **En cuanto a México, la economía continúa mostrando resiliencia.** 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 nearshoring<sup>1</sup> comienza a hacerse evidente en algunos indicadores de precios de bienes raíces industriales en el norte del país 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 nearshoring<sup>1</sup> se materialice y sea positivo en el largo plazo, también se esperan mayores presiones inflacionarias derivadas de este fenómeno. Por otro lado, aún existe la posibilidad de que las condiciones cíclicas de la economía global obstaculicen la inversión necesaria. **Por su parte, el mercado laboral ha mostrado un comportamiento sólido. El desempleo cayó considerablemente en los últimos meses 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, los factores internos se han vuelto más predominantes puesto que el consumo privado y el mercado laboral han tenido un comportamiento fuerte en los últimos meses. **La inflación subyacente continúa sorprendiendo al alza y los componentes más rígidos no muestran signos de desaceleración.** Además, el dato de inflación de enero publicado por el INEGI ha confirmado nuestras

sospechas de posibles efectos de segunda ronda que apuntan hacia una batalla cuesta arriba para controlar la inflación. **Esta situación ameritó la sorpresa en febrero del incremento de tasas en 50 puntos base por parte del Banco de México y, posteriormente, el incremento en 25 puntos base en marzo.** En adelante, se espera que el Banco Central continúe con decisiones del lado más restrictivo.

<sup>1</sup>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](http://www.principal.com.mx).

Conoce nuestro Aviso de Privacidad en [www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx). Si no deseas recibir más publicidad de Principal, escribe a [protecciondedatos@principal.com](mailto:protecciondedatos@principal.com)