

# Perspectivas Globales de Inversión

Agosto 2023



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía global **continuó mostrando resiliencia** durante el segundo trimestre ante los incrementos de tasas en el mundo, aunque a un ritmo más moderado debido a divergencias en el ritmo de actividad económica entre regiones y sectores. En EUA, el **vertiginoso incremento de la tasa de interés** por parte de la Fed **parece haber llegado a su fin**, después de la subida de finales de julio. **La inflación general continúa con su tendencia a la baja** y se ubicó en 3% en junio, mientras que algunos sectores económicos, en especial los relacionados con el sector industrial, se han deteriorado en los últimos meses, lo que da espacio a pausar el ciclo restrictivo.

Sin embargo, **la demanda estadounidense no ha perdido dinamismo** e incluso sorprendió al alza durante el segundo trimestre, a pesar de los elevados precios y costos de crédito. La resiliencia por el lado de la demanda se ha reflejado en el dinamismo del sector servicios y en un mercado laboral que sigue muy ajustado; lo cual no ha permitido que los salarios se enfríen al ritmo deseado para disipar los riesgos alcistas en precios. En ese sentido, las presiones por el lado de la demanda anticipan que el período de convergencia a la tasa de inflación objetivo y, por lo tanto, de **tasas elevadas, podría durar más de lo esperado.**

Por otro lado, en Europa, ante la menor demanda global bienes manufacturados, **el sector industrial se ha deteriorado, principalmente en Alemania**, la economía más importante de la eurozona, **cuyos resultados recientes indican que se encuentra en recesión técnica**. Sin embargo, la resiliencia del sector servicios, aunado a un mercado laboral muy apretado en diversos países de la región, como Francia, dificultan el control de la inflación, que se mantiene en niveles elevados. En ese contexto, el Banco Central Europeo ha señalado que **continuará endureciendo su política monetaria**, por lo que se anticipa que el deterioro económico se extienda al sector servicios y sea más evidente en la segunda mitad del año.

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, aunado a factores climatológicos como el fenómeno El Niño. **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. De tal forma que, ante la consistente tendencia a la baja en los precios en meses recientes y la resiliencia por el lado de la demanda, han aumentado las probabilidades de un “aterrizaje suave” de la economía. Esto da espacio a que la tasa actual de la Fed se encuentre en su nivel terminal, y es consistente con la última decisión de política monetaria, donde la Fed mostró una trayectoria de tasas restrictiva durante todo el 2023.

Sin embargo, persisten riesgos evidentes a la baja, como el efecto de **mayores restricciones crediticias** derivadas de la turbulencia en los bancos regionales estadounidenses, que al momento están contenidas, o un deterioro más profundo en la economía europea.

En cuanto a **México, la economía se mantiene fuerte** y mantuvo su ritmo de expansión durante el segundo trimestre del año. Por un lado, la producción industrial, sostenida por un sector automotriz sorprendentemente resiliente, no se ha desacelerado tanto como en Estados Unidos, a pesar de que tradicionalmente el ciclo económico en México sigue al ciclo industrial de EE. UU. Por su parte, el consumidor continúa apoyando las expectativas de crecimiento. El incremento en **salarios, los niveles de empleo cerca de mínimos históricos, la persistencia de transferencias gubernamentales y el flujo de remesas** continúan siendo un soporte para el consumidor y para la inflación local.

Adicionalmente, el ***nearshoring***<sup>1</sup> como parte del proceso de relocalización de las cadenas globales, se ha hecho evidente en diversos aspectos de la economía: en los **indicadores de precios de bienes raíces industriales** en el norte, en los crecimientos de doble dígito en la importación e inversión en maquinaria y equipo (aunque esta 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 ***nearshoring***<sup>1</sup> 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 factores idiosincráticos (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 primer semestre 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 la convergencia de la inflación al rango objetivo.

En cuanto a **la inflación local, continuó mostrando una clara tendencia a la baja,**

apoyada principalmente por el componente no subyacente (el más volátil) y efectos aritméticos en el precio de los energéticos y los alimentos. No obstante, la **subyacente continúa en niveles elevados** y los componentes más rígidos **no muestran signos de una fuerte desaceleración**. Como se anticipó, los factores internos son ya más predominantes, impulsados por la fortaleza del consumo privado y el mercado laboral.

Para la segunda mitad del año **persisten presiones** en el componente de servicios, principalmente de vivienda y educación, cuyos efectos actúan con retraso y suelen ser más persistentes. En ese sentido, **se espera que la convergencia a niveles objetivo del Banco de México sea más lenta de lo esperado**, lo cual soporta la decisión de Banxico de mantener la tasa de interés sin cambios en **11.25%** y, sobre todo, los mensajes de la junta de gobierno de mantenerla en niveles elevados en lo que resta del año.

<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)