

Perspectivas Globales de Inversión

Enero 2023



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La evolución de la inflación en Estados Unidos y el incremento en tasas por parte de la Reserva Federal para controlar dicha inflación continúa dictando las expectativas de crecimiento económico y volatilidad financiera.

Afortunadamente, los últimos datos de inflación y actividad económica global apuntan a una trayectoria de normalización de precios en el sector de bienes manufacturados y energéticos. Esta situación ha ayudado a contener la inflación y las expectativas de incrementos de tasa por parte de la Fed. Coloquialmente, **parecería que ya ha pasado lo peor en términos de sorpresas negativas de inflación.**

No obstante, la inflación del componente de servicios en Estados Unidos y cada vez más en Europa y los países Desarrollados de Asia apuntan a un desequilibrio en el mercado laboral y a presiones inflacionarias más persistentes y difíciles de contener. En Estados Unidos, el desbalance laboral es muy grande; con casi un millón de empleos sin cubrir y más de 1.7 trabajos por desempleado, las presiones salariales tienen poca posibilidad de disminuir. Por el momento, parecería que la postura de los bancos centrales en economías desarrolladas es que los incrementos de tasas ya observados

están cerca de ser suficientes para reestablecer el equilibrio dentro del horizonte en el que opera la política monetaria. Por ello, **las expectativas de incrementos de tasa han comenzado a moderarse.**

Si bien lo anterior provee soporte al desempeño económico y financiero global, también relaja las condiciones financieras de los hogares lo que podría reavivar el gasto, sobre todo a través del canal hipotecario. **Si las tasas comienzan a bajar, los consumidores en Estados Unidos podrían refinanciar sus hipotecas a menores tasas y contar con mayor liquidez,** esto es contrario a lo que desean los bancos centrales para controlar la inflación.

Así, aunque se espera que la magnitud de los incrementos de tasas disminuya, La Fed podría continuar apretando las condiciones financieras a través de la normalización de su hoja de balance (Quantitative Tightening) para prevenir un refinanciamiento masivo de hipotecas.

En general, con menores incrementos de tasas para Estados Unidos en el horizonte, el dólar podría comenzar a perder terreno lo que reavivaría el desempeño económico y financiero de las economías emergentes. Sin embargo, este efecto positivo está acotado ante la posibilidad de una desaceleración de la demanda global como resultado de los mismos incrementos de tasas.

Por otro lado, la situación económica en Europa comienza a mostrarse mejor de lo esperado. Aunque en muy buena medida esta sorpresa positiva responde a que las perspectivas económicas eran muy negativas, el particularmente cálido invierno en Europa ha ayudado a mantener los precios del gas natural cerca de sus niveles previos a la invasión de Ucrania lo que ha ayudado a sostener la producción en el continente. No obstante, el problema de raíz sigue existiendo y hay poca posibilidad de una solución diplomática en el corto plazo, por lo que las vulnerabilidades asociadas al suministro de gas y petróleo en la región persistirán como riesgos latentes. **En China, se espera que el relajamiento de las medidas de aislamiento para prevenir el Covid reactiven la demanda y continúe ayudando a la normalización de precios de bienes manufacturados.** Por el momento, la reapertura de China ha sido accidentada y el incremento en contagios ha prevenido que se materialice sustancialmente la mejora en producción y demanda, pero se espera que a medida en que la población adquiera inmunidad la situación económica en China mejore. Esto causaría un incremento en demanda sobre todo en servicios y turismo, pero un incremento en oferta por el lado de manufacturas. Si bien el efecto neto en la inflación es incierto, el efecto en el desempeño económico real es indudablemente positivo.

En cuanto a México, a pesar del entorno global complicado, **la economía**

continúa avanzando, cada vez a tasas más prometedoras. La recuperación gradual de las cadenas globales ha mejorado la producción del sector automotriz y de las manufacturas en general. **Si bien una de las mayores debilidades de la economía mexicana había sido la falta de inversión, los últimos datos muestran una vigorosa recuperación en inversión fija bruta lo que mejora los prospectos de crecimiento de largo plazo.** Aunque la evidencia es aún incipiente, parecería que la reconfiguración de las cadenas globales a un esquema más resiliente en donde Estados Unidos busca depender más de países más cercanos y en mejores términos diplomáticos ha comenzado a favorecer a México.

En términos de inflación local, a pesar de que el gobierno mantiene el subsidio en los precios de las gasolinas, la inflación sigue avanzando de manera considerable. La situación de inversión y crecimiento ya descrita podría presionar los salarios y el costo de los bienes raíces, sobre todo en el norte en donde se registran los mayores incrementos en inversión y en demanda. Esto encima de las presiones por los precios de comida que han sufrido desde la invasión de Ucrania y de las presiones relacionadas a los incrementos del salario mínimo por encima de la productividad. Esta situación dificulta el control de inflación, por lo que se espera que el Banco Central no se despegue de la Reserva Federal al menos en el primer trimestre del año.

En resumen, hay evidencia de que la inflación comienza a controlarse excepto en el sector servicios por lo que la normalización de los mercados laborales, sobre todo en economías desarrolladas, tomará mayor relevancia en la determinación de las condiciones financieras globales. La situación en Europa ha mejorado sustancialmente, pero los riesgos geopolíticos persisten y las presiones inflacionarias podrían continuar acotando el desempeño de la región. La reapertura en China podría reactivar la demanda global lo que podría representar presiones inflacionarias, sobre todo en términos energéticos. **Estas perspectivas aunadas a un dólar posiblemente más débil podría traer impulso al desempeño económico y financiero en economías emergentes.**

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