

Perspectivas Globales de Inversión

Febrero 2023



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

Las alzas de tasas de interés por parte de la Fed y la desaceleración económica mundial han comenzado a afectar la inversión y la producción de la economía de EE. UU. Sin embargo, el lado de la demanda 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 la vivienda.** Las presiones por el lado de la demanda anticipan que **el período de alta inflación podría durar más de lo esperado.**

A pesar de una reducción general en el ritmo de inflación, las presiones de precios se mantienen en el sector servicios. **La inflación de los servicios de vivienda sigue siendo muy alta y se espera que siga aumentando.** Los servicios básicos no relacionados con la vivienda, que explican en gran medida la inflación subyacente PCE, están respaldados por un mercado laboral muy fuerte, lo que indica que hay un largo camino por recorrer para combatir la inflación. Por otro lado, **las condiciones de suministro de productos básicos han mejorado, pero existen factores de riesgo en el futuro en forma de tensiones geopolíticas en Europa del Este o tensiones entre Estados Unidos y China.**

Si bien los datos recientes de inflación han llevado a una Fed más complaciente, la velocidad de convergencia y la distancia el número al que converja la inflación con respecto al objetivo de la Fed del 2 por ciento probablemente reavivará cierta actitud agresiva a menos de que la economía real contribuya realmente a la desinflación. Por el momento, los datos económicos no apuntan a este último escenario.

En Europa, los indicadores económicos han mejorado debido a que un verano cálido ha aliviado los precios de las materias primas y las cadenas de suministro continúan brindando viento a favor en términos de inflación. Esta mejora, sin embargo, proviene de niveles muy bajos y el largo camino hacia la normalización podría verse afectado por los riesgos geopolíticos en curso o por una desaceleración global producto de la postura restrictiva de política monetaria de la mayoría de los bancos centrales.

En cuanto a China, si bien el fin de la política de cero COVID impulsó una rápida propagación de infecciones y provocó algunas interrupciones en el crecimiento, los indicadores económicos adelantados ya apuntan hacia una recuperación en manufacturas, producción, inversión y consumo. A medida que la población gana inmunidad, la reapertura debería proporcionar un impulso al precio de las materias primas, pero también contribuirá aún más a la normalización de la cadena de suministro.

En cuanto a la economía local, la recuperación parece estancarse. Si bien la mejora en ciertos indicadores, como la inversión fija bruta y los relacionados con el mercado laboral, aún es evidente, **comienzan a haber indicios de una debilidad en manufacturas a medida que la demanda global se desacelera y el ciclo industrial en los EE. UU. continúa en una fase contractiva debido a una política monetaria restrictiva en el extranjero.** Si bien es probable que el near-shoring (cuando una empresa traslada sus actividades comerciales o de manufactura a un país cercano o cerca del mercado de destino o del consumidor final) aún se materialice, las condiciones cíclicas de la economía global podrían obstaculizar el crecimiento.

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 ha confirmado

nuestras sospechas de posibles efectos de segunda ronda que apuntan hacia una batalla cuesta arriba para controlar la inflación. Esta situación le da a Banxico nulo o poco espacio para desvincularse de la Fed. **Un desacoplamiento anticipado podría causar desequilibrios en el tipo de cambio y ejercer presiones adicionales sobre la inflación**, haciendo menos probable este escenario.

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