

Perspectivas Globales de Inversión

Julio 2023



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía de Estados Unidos **continúa mostrando un alto grado de resiliencia**, sobre todo en el mercado laboral. Aunque el consumo y la demanda por bienes raíces también han sorprendido al alza. Como ya se ha mencionado, esta fortaleza dificulta, en buena medida, que la inflación regrese al objetivo de la Reserva Federal. Ante esta situación, más de la mitad de o miembros del Comité de Política de la Reserva Federal esperan dos alzas más de tasas. Si bien el efecto base debería ayudar a la inflación en los siguientes meses, al final los precios continúan amentando, sobre todo en el sector servicios a una tasa incompatible con el objetivo de la Fed.

Por su parte, **en Europa la inflación continúa elevada y con poco espacio para disminuir** más allá del efecto base que se espera prevalezca un par de meses más. Asimismo, **el Banco Central Europeo ha reaccionado de manera más lenta que la Fed** por lo que se espera que las tasas en Europa incrementen más. Desafortunadamente, en Europa la economía no ha sido tan resiliente como en Estados Unidos, por lo que **un escenario de bajo o nulo crecimiento y alta inflación** en Europa se ha vuelto más probable.

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 aun prevalecen riesgos al alza**, ya sea por tensiones geopolíticas en Europa del Este o presiones climáticas, mismas que se han intensificado este año. Encima de esto, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China también **abonan a mayores expectativas de inflación**.

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 mientras que en Europa la inflación parece cada vez más persistente.

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.U. 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*¹ comienza a hacerse evidente en algunos indicadores de precios de bienes raíces industriales en el norte 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*¹ 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 mexicano 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. Si bien **la inflación ha comenzado a mostrar un comportamiento más moderado**, la persistencia de los precios de vivienda y de sector servicios en general no son, por el momento, conducentes a una tasa de inflación compatible con el objetivo de inflación de Banxico. Ante esta situación y la creciente posibilidad de mayores incrementos de tasas en Estados Unidos, consideramos que Banxico cuenta con

muy poco espacio para relajar las condiciones monetarias este 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 Lorrabaquío**
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