

Perspectivas Globales de Inversión

Mayo 2023



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía global continúa mostrando resiliencia ante 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 no ha perdido dinamismo, 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 los bienes de consumo.** Las presiones por el lado de la demanda anticipan que el periodo de alta inflación podría durar más de lo esperado.

Por su parte, **en Europa el sentimiento y el apetito de inversión han mejorado sustancialmente tanto por una mejoría en los precios de energéticos** como por mayor demanda de sus exportaciones debido a la reapertura económica de China. Estos acontecimientos aunados a un mercado laboral muy apretado, sobre todo en Alemania, dificultan el control de la inflación, que se mantiene en niveles elevados. 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.

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. 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 y, más recientemente, el estrés en los bancos regionales estadounidenses, el mercado espera que la tasa terminal esté próxima a alcanzarse y que incluso comiencen los recortes de tasas de interés 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 se mantiene fuerte y continúa expandiéndose durante el primer trimestre del año. 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 **near-shoring¹ 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 near-shoring¹ 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 cambios en la legislación local** (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 inicio 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 el enfriamiento de la inflación. En cuanto a la inflación local, como se

anticipó, los factores internos son ya más predominantes, impulsados por la fortaleza del consumo privado y el mercado laboral en el arranque del año.

La inflación subyacente continúa en niveles elevados y los componentes más rígidos no muestran signos de desaceleración.

Si bien el último dato de inflación sorprendió a la baja, se espera que ésta permanezca en niveles elevados y que la convergencia a niveles objetivos del Banco de México sea más lenta de lo esperado. En ese sentido, **el adelanto de Banxico de incrementar en 50 puntos base la tasa de interés a inicios de año, y el subsecuente incremento de 25 puntos base en marzo**, otorgan cierto margen a pausar el ciclo restrictivo. No obstante, se espera que el Banco Central mantenga la tasa en niveles elevados en lo que resta del año.

¹Near-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)

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