

Perspectivas Globales de Inversión

Septiembre 2023



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La **economía global** continuó mostrando **resiliencia al inicio del tercer trimestre** ante los incrementos de tasas de interés 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 ligeramente por debajo de 3% en el último mes, mientras que algunos sectores económicos, en especial los relacionados al sector industrial, se ha deteriorado consistentemente en los últimos meses, lo que da espacio a pausar el ciclo restrictivo.

Sin embargo, a pesar de los **elevados precios y costos de crédito, la demanda estadounidense no ha perdido dinamismo** entrando al tercer trimestre, después de sorprender al alza durante el segundo trimestre. La resiliencia por el lado de la demanda se ha reflejado en el **dinamismo del sector servicios** y en un mercado laboral que sigue ajustado, aunque moderándose.

Esta situación, con un consumidor resiliente, inflación con tendencia paulatina a la baja y el empleo y salarios creciendo a un menor ritmo, ha

ocasionado que **las posibilidades de evitar una recesión se incrementen**. No obstante, las presiones en servicios y la fortaleza del consumo persisten como riesgos alcistas en precios, lo cual sugiere que la última milla de convergencia a la tasa de inflación objetivo y, por lo tanto, el periodo de **tasas de interés elevadas** podría durar más de lo esperado.

Por otro lado, en **Europa**, ante la menor demanda global de 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 todavía 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.

En materia de precios, se identifican diversos factores que pueden contribuir a mayores presiones inflacionarias. Por un lado, la mayoría de los mercados laborales en el mundo se caracterizan por falta de holgura a pesar del deterioro en producción industrial global y del incremento en tasas de interés. Adicionalmente, el **precio internacional**

de los alimentos continúa elevado, el de los **energéticos se ha incrementado sustancialmente** en las últimas semanas y prevalecen riesgos de mayores tensiones geopolíticas en Europa del Este (donde el acuerdo de exportación de granos entre Rusia-Ucrania está por expirar) o entre Estados Unidos y China, aunado a factores climatológicos como el fenómeno El Niño.

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**. Esto da espacio a que **la tasa de interés 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.

Por su parte, 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 México la economía continúa fuerte en el tercer trimestre del año. La **producción industrial 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. Esto es

resultado del crecimiento acelerado en la construcción no residencial, impulsado a su vez por el mayor gasto público en obras prioritarias conforme se acerca el fin de sexenio y de un sector automotriz sorpresivamente resiliente.

Además, el **consumidor continúa apoyando las expectativas de crecimiento**, sostenido por el incremento en salarios, el **desempleo cerca de mínimos históricos**, la persistencia de transferencias gubernamentales y el flujo históricamente elevado de remesas. Por su parte, el **nearshoring¹** es cada vez **más evidente en diversos aspectos de la economía**: en los indicadores de precios de **bienes raíces industriales en el norte del país**, en las presiones salariales de esa misma región y, más generalmente, en los **crecimientos de doble dígito en la importación e inversión en maquinaria y equipo**.

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 nearshoring¹ 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** que puedan afectar la percepción de certidumbre jurídica **obstaculicen la inversión necesaria**.

En cuanto a la **inflación local**, ésta 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**, cuyas presiones provienen de la fortaleza del consumidor, el apretamiento del mercado laboral y el incremento en la inversión.

Para lo que resta del año, el **principal riesgo al alza** se observa en el **componente de servicios, particularmente en vivienda y educación**, cuyos efectos actúan con retraso y suelen ser más persistentes. En ese sentido, se espera que la **convergencia de la inflación** a los 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.

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 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