

Perspectivas Globales de Inversión

Febrero 2024



Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

Durante el inicio del año, la economía global siguió mostrando resiliencia ante las elevadas tasas de interés en el mundo, si bien el ritmo de crecimiento se moderó debido a divergencias marcadas en el ritmo de actividad económica entre regiones y sectores.

En EUA, a pesar de que el escenario central de los mercados apunta hacia una desaceleración, ésta no termina por llegar. Dicha resiliencia es resultado de un consumidor estadounidense todavía fuerte, un repunte marginal en la inversión y en el sector manufacturero, lo cual ha evitado que el mercado laboral se enfríe, con la tasa de desempleo por debajo de 4% y un número elevado de nuevas plazas de trabajo mes con mes. Asimismo, en Wall Street las revisiones de utilidades de las empresas han sorprendido al alza reflejando la resiliencia en la demanda.

En ese contexto, la Fed decidió mantener sin cambios la tasa de interés por quinta ocasión consecutiva dada la trayectoria descendiente (pero lenta) de la inflación en los últimos seis meses. No obstante, Powell (decimosexto presidente de la Reserva Federal en EUA) confirmó (como se había anticipado) la expectativa de que la última milla de convergencia a la tasa de inflación objetivo sea retadora, y que, por lo tanto, los ajustes en la tasa de interés sean menores a lo que anticipa el mercado.

A nivel global, si bien los datos recientes de inflación apuntan en la dirección deseada y el balance de riesgos se encuentra más equilibrado, algunas presiones al alza en los precios no se han disipado. Destacan principalmente factores geopolíticos como los obstáculos en el canal de Suez y la saturación del canal de Panamá, la guerra entre Rusia y Ucrania y el conflicto en Medio Oriente, así como problemas climatológicos como sequías en diversas regiones del mundo. En segundo orden, se espera que en el margen se incremente la liquidez derivada de recortes en las tasas de interés globales.

Por otro lado, en Europa el deterioro es evidente, aunado al mal desempeño del sector industrial en 2023, se ha sumado la debilidad del consumo en Alemania y Francia, las dos principales economías de la región. Esta debilidad económica se ha traducido en una inflación más contenida, acompañada de menores presiones provenientes de las mercancías alimenticias y los energéticos. Esta atonía económica da espacio al ECB (European Central Bank) a recortar su tasa y adelantarse a la Fed en el ciclo de ajustes.

Hacia adelante se espera que la debilidad en la zona europea se extienda debido a que la inversión sigue deprimida y la demanda en China sigue sin despegar, cuyo mercado representa uno de los destinos más importantes para los productos europeos. Los datos más recientes en China no apuntan a que la economía se vaya a recuperar en el corto plazo, dados los problemas en el sector inmobiliario (~30% de la economía), el

elevado desempleo en los grupos de edad más joven y la poca contundencia del Politburó en impulsar la demanda a través de mayores estímulos.

En Japón, los datos al inicio de 2024 han sido mixtos, ante la desaceleración de la región y en parte porque las expectativas están muy altas. En términos de precios, no es claro que las presiones inflacionarias provengan de factores internos, por lo que es probable que la muy esperada normalización de la tasa de interés se retrase en el año. No obstante, serán claves las revisiones salariales contractuales el próximo abril.

En México, los datos al cierre del cuarto trimestre de 2023 mostraron una desaceleración en el ritmo de crecimiento, impulsado por el menor gasto público en construcción y la moderación en la actividad manufacturera automotriz. Sin embargo, el componente de demanda se mantuvo resiliente con la inversión creciendo a tasas cercanas al 20% y un consumidor todavía fuerte.

Hacia adelante se espera que la economía mexicana continúe expandiéndose al menos durante la primera mitad del año, dada la resiliencia de la economía estadounidense y debido a que los principales motores del crecimiento siguen mostrando dinamismo. La fortaleza del consumidor seguirá apoyada por un mercado laboral muy ajustado, con el desempleo en mínimos históricos y los salarios creciendo en términos reales; un mayor gasto público aunado al proceso electoral y el monto de remesas en máximos históricos.

Asimismo, la inversión se espera que continúe aportando positivamente al crecimiento, mientras que se espera que el reciente repunte de las manufacturas en EUA tenga un impacto positivo en la actividad manufacturera en el país. Por otro lado, el principal riesgo a la baja para el crecimiento proviene de una desaceleración más profunda en EUA.

En cuanto al nearshoring¹ es cada vez más evidente en diversos aspectos de la economía: en los indicadores de precios de bienes raíces industriales en el norte, 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.

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 idiosincráticos (que afecten la certidumbre jurídica) obstaculicen la inversión necesaria.

En términos de inflación local, ésta repuntó en el margen en los últimos dos meses, impulsada 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 desaceleración, más aún en la primera quincena de enero se materializaron riesgos que ya anticipábamos en el componente de servicios.

Para los próximos meses el balance de riesgos se encuentra marcadamente al alza; principalmente por las presiones en el componente de servicios, particularmente en vivienda (cuyos efectos suelen ser más persistentes), la desaparición del efecto base en el componente no subyacente, y las presiones internacionales provenientes de factores geopolíticos y climatológicos mencionados previamente. A esto se suman las presiones derivadas de un mercado laboral muy ajustado y una política fiscal expansiva para 2024 donde la SHCP propone un déficit de 5.4% del PIB (el mayor en 30 años).

En este contexto se espera que la convergencia a 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%. Esta situación, aunado a la posición más reciente de la Fed, no justificaría todavía no estar en territorio restrictivo, a pesar de que la Junta de Gobierno se muestra dispuesta a hacer ajustes finos. Hacia adelante, se esperaría un Banxico más cauteloso y dependiente en los datos económicos particularmente en la inflación.

¹Nearshoring: 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
- **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