

# Perspectivas Globales de Inversión

Marzo 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 ante las divergencias 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 y un repunte marginal en la inversión, 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. Por otro lado, **el repunte marginal que se registró en el sector manufacturero ha perdido ímpetu, dada la prevalencia de tasas de interés elevadas, la menor demanda global y factores temporales** como el invierno extremo en algunas regiones del país.

En ese contexto, **la Fed decidió mantener sin cambios la tasa de interés por sexta ocasión consecutiva dado el repunte de la inflación en los últimos tres meses** y la resiliencia de un mercado laboral que continúa ajustado. El último dato de inflación confirmó las preocupaciones de que las presiones al alza no se han disipado y que éstas apuntan a un fenómeno más generalizado, no solo de los componentes que suelen ser más

relacionados como el de vivienda. En ese sentido, Jerome Powell (decimosexto presidente de la Reserva Federal en EUA) y diversos miembros de la Fed continuaron señalando que es necesario contar con más evidencia de la moderación en el avance de precios antes de hacer ajustes a la baja en la tasa de interés. Esto ocasionó que la expectativa del mercado sobre el primer recorte a la tasa de interés se haya postergado y que el número de recortes esperados también sea menor que a inicios de año, lo cual se encuentra en línea con lo anticipado previamente en Principal.

**A nivel global**, debido a las divergencias regionales **el balance de riesgos de inflación se encuentra equilibrado**, sin embargo, las presiones al alza mencionadas desde inicios de año no se han disipado. Siguen ahí los 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 continúa esperando que se incremente la liquidez derivada de recortes en las tasas de interés en otras regiones del mundo.**

**En el caso de Europa el deterioro es evidente**, aunado al mal desempeño del sector industrial en 2023, se ha sumado **la debilidad del consumo, principalmente en Alemania**, la economía más importante de la región, mientras que **Francia continuó sorprendiendo por la resiliencia** del

sector servicios. Esto se ha traducido en que la inflación, que parecía estar más contenida, también se haya acelerado marginalmente, con lo cual el ECB (European Central Bank) sorprendió con un tono más astringente en el margen y ha ocasionado que el inicio de recortes a la tasa de interés se haya diferido al segundo trimestre del año.

Hacia adelante **se espera que la debilidad en la zona europea continúe debido a que la inversión sigue deprimida y la demanda en China**, cuyo mercado representa uno de los destinos más importantes de para los productos europeos, sigue sin despejar. 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. Serán claves las reuniones de marzo programadas por el departamento económico gubernamental, de las que se esperan medidas más profundas que puedan impulsar la demanda interna.

**En Japón**, los datos al inicio de 2024 han sido mixtos ante la desaceleración de la región y dadas las elevadas expectativas para el país. **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, debido al menor gasto público en construcción y la moderación en la actividad manufacturera automotriz. Sin embargo, **el componente de servicios se mantuvo resiliente con una demanda sólida impulsada por la inversión creciendo a tasas de interés cercanas al 20% y un consumidor todavía fuerte**. Asimismo, los datos más adelantados a inicios de 2024 apuntan a que el sobrecalentamiento de la economía continúa presente, con el desempleo en mínimos históricos y fuertes incrementos salariales.

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, un mayor gasto público (derivado al proceso electoral) y el monto de remesas en máximos históricos.

Asimismo, **se espera que la inversión continúe aportando positivamente al crecimiento económico**, mientras que un repunte de las manufacturas en EUA podría impactar positivamente a la actividad manufacturera en el país que se ha visto afectada por la fortaleza del tipo de cambio. Por otro lado, el principal riesgo a la baja para el crecimiento proviene de una desaceleración más profunda en EUA.

**En cuanto al nearshoring<sup>1</sup>**, éste es cada vez más evidente en diversos aspectos de la economía: en **los indicadores de precios de bienes raíces industriales en el norte que ya se reflejan en cifras de la construcción privada**, 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 nearshoring<sup>1</sup> 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 los últimos meses, impulsada principalmente por el componente no subyacente** (el más volátil) y efectos aritméticos en el precio de los energéticos y los alimentos. Para el mes de febrero se observó una disminución significativa en la inflación general explicada por las fluctuaciones intrínsecas de la no subyacente. 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 s ubyacente 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, que será más evidente durante la primera mitad del año debido al proceso electoral.

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 espera un Banxico más cauteloso y dependiente en los datos de inflación y crecimiento económico**, como se refleja en las minutas de la decisión de política monetaria de febrero (y en línea con lo previsto por Principal).

<sup>1</sup> 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
- **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](http://www.principal.com.mx).

Conoce nuestro Aviso de Privacidad en [www.principal.com.mx](http://www.principal.com.mx). Si no deseas recibir más publicidad de Principal, escribe a [protecciondedatos@principal.com](mailto:protecciondedatos@principal.com)