

# Perspectivas Globales de Inversión

Septiembre 2024



## Contenido

- Contexto Actual
- Contribuidores
- Aviso Legal

La economía global **continuó mostrando señales de moderación** a inicios del tercer trimestre, derivadas del largo periodo de elevadas tasas de interés. Esto ha prolongado el enfriamiento gradual en el mercado laboral de diversos países desarrollados, traduciéndose en menores presiones en precios y abre la puerta a los Bancos Centrales de estos países para iniciar (o continuar en algunos casos) recortes en su tasa de interés. Se espera que el ciclo de recortes sea paulatino.

El mercado laboral se ha enfriado y **los incrementos salariales se encuentran en un mejor balance**, lo cual se ha traducido en un consumidor más débil.

No obstante, a pesar de que los niveles de empleo y apertura de plazas de trabajo se encuentran en niveles saludables, las sorpresas negativas en el empleo observadas en los últimos meses han generado preocupación en los mercados financieros sobre una posible recesión.

A **nivel sectorial**, las **manufacturas continúan en terreno negativo**, ante la debilidad de la demanda global y el efecto de las elevadas tasas de interés en el costo del capital. Por su parte, los indicadores más adelantados del sector servicios, que ha sido el más resiliente en el presente ciclo de expansión económica (y el de mayor

importancia en la economía estadounidense), muestran un menor crecimiento en el margen. **En Principal creemos que el estado de la economía todavía apunta hacia un “aterrizaje suave”, si bien la prevalecen riesgos a la baja.**

En materia de **inflación**, ésta continuó reflejando las menores presiones derivadas del enfriamiento en el mercado laboral, principalmente en el componente subyacente. Las noticias de inflación positivas y el debilitamiento del mercado laboral en el margen, abrieron la puerta a que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señalara que “el tiempo ha llegado” para **reducir la tasa de interés de referencia**, en línea con lo anticipado por Principal. El mercado descuenta un recorte de 25 puntos base (pbs) en la reunión de este mes y es posible que se continúe recortando de manera consecutiva hacia final del año.

A **nivel global**, si bien el proceso desinflacionario continúa y los **riesgos por actividad económica están mejor balanceados**, algunas presiones en precios mencionadas desde inicios de año no se han disipado. Siguen presentes los **factores geopolíticos y climatológicos**, aunado a que se esperan incrementos en la liquidez global en el margen, derivado de los recortes esperados en las tasas de interés a nivel global y por un menor ritmo de contracción de la oferta monetaria. El principal riesgo a la baja continúa siendo una **desaceleración global** más profunda

que lo anticipado en EUA.

La actividad en la Eurozona continuó decepcionando, explicada principalmente porque las principales economías de la región (Alemania y Francia) continuaron deteriorándose. En el margen, esto significó que la **inflación general avanzara en su tendencia a la baja**, pero la inflación core (que es la menos volátil al excluir alimentos y energía) ha sido más persistente y se mantuvo relativamente alta en el margen.

Este contexto de menores presiones de precios y de mayor debilidad económica ha cambiado el foco del Banco Central Europeo (ECB) hacia el desempeño de la actividad, lo cual, aunado a la expectativa de recorte de la Fed, otorga espacio para que se puedan retomar nuevamente los recortes en la tasa de interés en las próximas reuniones.

En **Japón**, a pesar de que los datos económicos han sido mixtos y la turbulencia financiera desatada después del incremento en la tasa de interés del mes pasado, el Banco Central (BoJ) ha ratificado su intención de **avanzar con el movimiento al alza en tasas** de manera ordenada, argumentando los sólidos incrementos salariales y las presiones en el margen a la inflación subyacente. Esto pondría presiones adicionales al alza al yen japonés en un escenario donde **la Fed está por iniciar su ciclo de recortes**.

Por otro lado, **en China** el entorno económico continúa desafiante. Los indicadores más adelantados del sector manufacturero y de servicios apuntan a

que la debilidad continúa extendiéndose, a pesar de la entrada en vigor de estímulos adicionales que, como se anticipó, han resultado insuficientes para **reactivar la actividad económica**. La menor demanda se ha visto reflejada en incremento en precios cercanos a cero, manteniendo las preocupaciones deflacionarias, lo cual dificulta la expectativa de los consumidores de un repunte en los próximos meses.

Esta situación ha llevado al consenso de analistas a **reducir los pronósticos de crecimiento al cierre del año** por debajo de la meta de 5% estipulada por el gobierno chino. Como se comentó en entregas anteriores, los problemas en la economía china son estructurales y se antoja difícil observar una recuperación sostenida en el corto plazo.

Respecto a las **perspectivas locales**, la actividad económica **en México** continúa sorprendiendo a la baja, confirmando que la desaceleración es más profunda que lo previsto a inicios de año. **El consumo y la inversión**, los principales motores de la economía en el presente ciclo, **se han moderado significativamente** a pesar del fuerte impulso fiscal coincidente con el proceso electoral y el fin de la administración actual. Además, las manufacturas continúan estancadas dada la atonía del ciclo industrial estadounidense y **la fuerte depreciación** que ha sufrido **el peso en los últimos meses** podría amortiguar en el margen al sector de exportación.

Si bien **la tasa de desempleo continúa por debajo del 3%**, se han manifestado señales de debilidad en el mercado laboral, en particular en el sector formal (que suele ser coincidente con el ciclo económico), con una marcada disminución de plazas de trabajo formales y un menor ritmo de crecimiento de los salarios.

Hacia adelante esperamos que el crecimiento continúe decepcionando, debido a que el enfriamiento del mercado laboral, la persistencia de la inflación y los elevados costos de financiamiento pesarán sobre el consumo de los hogares (a pesar de que el flujo de remesas y las transferencias gubernamentales continúan elevadas). Además, la expectativa de menor crecimiento en Estados Unidos y, por lo tanto, en México, aunado al menor gasto de infraestructura en medio del impasse de la transición de gobierno, implicarán menor dinamismo en la inversión. Asimismo, la **incertidumbre derivada de factores políticos** y las elecciones estadounidenses comienzan a pesar en el ánimo de los inversionistas.

En **términos de precios**, después de las sorpresas al alza en meses anteriores, **la inflación** de la primera quincena de agosto retomó su tendencia a la baja **ante efectos base positivos**, la disminución de choques adversos de carácter temporal y, sobre todo, la profunda desaceleración de la demanda. **La inflación subyacente continuó descendiendo**, aunque persisten presiones en el componente de servicios

(vivienda y educación).

La magnitud de la desaceleración en la actividad económica local **representa el principal riesgo a la baja para la inflación**. Esta situación, aunada al inicio de recortes por parte de la Fed este mes, aumenta el espacio para que Banxico **continúe ajustando a la baja su tasa de interés** en sus próximas reuniones de política monetaria hacia un nivel “menos” restrictivo. En Principal observamos que las presiones al alza podrían venir de los incrementos salariales que siguen observándose, los efectos del significativo impulso fiscal y la fuerte depreciación del tipo de cambio.

## Contribuidores

### **Asset Management** Contribuidores

- **David Camposeco**  
Asset Allocation Director  
camposeco.jaime@principal.com
- **Carlos Bautista**  
Sr Research Analyst II  
bautista.carlos@principal.com

### **Ventas** Contactos

- **Héctor Carrasco**  
Director Comercial Negocio Personas  
carrasco.hector@principal.com
- **Ana Lorrabaquio**  
Directora Negocio Institucional  
lorrabaquio.ana@principal.com
- **Beatriz Martínez**  
Directora 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)