

Febrero 2024

Economía

Por: Daniel Castañón

Economista en GBM

Los datos muestran repetidamente que el fenómeno de nearshoring es una realidad palpable en México. En primer lugar, la relación comercial entre México y su vecino del norte sigue consolidándose, ya que México se convirtió por primera vez en la historia, en el proveedor más importante de Estados Unidos en 2023, por delante de China.

Lo anterior es todavía más asombroso si se considera que las exportaciones de México hacia Estados Unidos se elevaron un 4.6% anual; en un año donde las importaciones desde Estados Unidos disminuyeron en un 4.9% anual; es decir, México logró obtener una rebanada aún más sustanciosa de un pastel más reducido, sobre todo gracias a que ganó participación de mercado en algunas de las categorías más expuestas al nearshoring (manufactura, bienes duraderos, muebles y maquinaria eléctrica).

En dichas categorías, México ha superado no sólo a China, sino también a otros competidores asiáticos líderes, como Vietnam, Taiwán e India. Sin embargo, algunos indicadores muestran que aún persisten algunos riesgos cíclicos y estructurales para que la oportunidad del nearshoring termine de florecer; por ejemplo, que inversión extranjera directa (IED), si bien se ha mantenido estable, su integración en el auge del nearshoring no es visible.

Renta Fija

Por: Emanuel Tobías

Portafolio Manager Renta Fija

Después de un cierre de año excepcional para los activos de riesgo, durante enero se desvanecieron parcialmente las expectativas por ver un ciclo de baja de tasas de manera sostenida por parte de los principales bancos centrales.

En EE.UU, la inflación vino ligeramente arriba de las expectativas para cerrar el año en 3.4% mientras que la economía sigue mostrando signos de fortaleza con un crecimiento anual del PIB que sorprendió a los analistas del lado positivo creciendo a una tasa anual de 3.1% en todo el 2023. Además, el mercado laboral sigue resistiendo, con la tasa de desempleo en su nivel más bajo en décadas, estos datos si bien son indicadores con rezago, sorprenden ya que no concuerdan con una economía que ha atravesado por el mayor ciclo de restricción monetaria en las últimas décadas, lo cual podría permitir a la Reserva Federal de EE.UU. mantener las tasas elevadas y retrasar el ciclo de recortes.

Se espera una emisión récord de bonos por parte del Tesoro de EE.UU. para este año. Aunque las subastas recientes han sido bien recibidas por el mercado, podrían generar presiones en las tasas de mediano y largo plazo.

En Europa, los datos de actividad no han sido tan favorables, lo que ha llevado al Consejo de Gobernadores del BCE a sugerir posibles recortes en las tasas de interés en algún punto del año.

En el ámbito local, la inflación ha repuntado a 4.88% desde el 4.26% alcanzado en octubre pasado. Aunque la mayor contribución ha sido del rubro de "frutas y verduras", el subíndice de servicios también se ha obstinado a disminuir, un dato que considerará el Banco Central para sus decisiones de política monetaria.

Ante este escenario las tasas repuntaron en todos los plazos de la curva gubernamental. Destacamos el sobre desempeño en el mes de enero de nuestras estrategias sobre sus referentes, ya que iniciar el año con una menor duración favoreció tanto a los fondos como a los portafolios de renta fija.

Renta Variable

Por: Mauricio Santos

Portafolio Manager Renta Variable

Arranca el 2024 con el pie derecho, los mercados desarrollados terminando en terreno positivo, el escenario más optimista siendo el más favorecido aún por los inversionistas. La fortaleza económica sigue respaldando este escenario, el PIB anualizado en EUA creciendo 3.3% en el 4T23, las utilidades del último trimestre del año superando el consenso de analistas, los datos de empleos manteniéndose fuertes, con indicadores de inflación en línea a expectativas. A pesar de ello, la Reserva Federal sigue manteniéndose detrás del mercado en cuanto normalización monetaria se refiere, uno de los supuestos detrás del exacerbado optimismo que comenzó en octubre del año pasado. Las probabilidades de ver un recorte en marzo se han esfumado, algunos participantes de mercado incluso ajustando a la baja las expectativas de recortes para el año, alineándose con la FED y su preocupación sobre la sostenida demanda y subsecuente inflación.

Pasando a otros mercados, China mantiene rendimientos a la baja a pesar del descuento histórico de valuación, la desaceleración económica reafirmando, el estímulo de gobierno siendo muy inferior a las expectativas de mercado.

Prevalecen las tensiones geopolíticas alrededor del mundo, algunas de ellas incluso mostrando señales de escalamiento—los bloqueos comerciales en el Mar Rojo, por ejemplo, en un año con elecciones alrededor del mundo. Donald Trump sigue acercándose a la nominación por su partido, su potencial regreso a la presidencia de EUA pudiendo traer cambios significativos al contexto actual en materia de seguridad y comercio.

En México, el optimismo económico prevalece gracias a un mayor gasto corriente producto del año electoral, renovados prospectos hacia a la inversión gracias al "nearshoring" y el cambio de sexenio, y sólido desempeño de los indicadores de empleo, reflejo de políticas acertadas y demanda incremental de mano de obra. Terminamos el año con un crecimiento del PIB del 3.1%, el gobierno manteniendo un déficit primario, remesas en niveles récord, y niveles de desempleo del 2.8%. A nivel mercado las empresas se mantienen constructivas respecto al año, las inversiones comenzando a fluir, los riesgos políticos siendo contrarrestados por las oportunidades presentes. El volumen de operación del mercado ha mejorado en cerca de un 20%, señal de mayor interés de inversionistas locales y extranjeros.