

Conversación con el responsable principal de inversiones de CBIS, John Geissinger, CFA y Juhi Dhawan, doctora de Wellington Management Company, LLP



John W. Geissinger, CFA
Responsable principal de
inversiones



Juhi Dhawan, doctora
Estratega macroeconómica

Este trimestre, John Geissinger se unió a Juhi Dhawan, doctora y estratega macroeconómica de Wellington Management Company, LLP, para tratar la dinámica laboral mundial, la inflación y el crecimiento económico. La Dra. Dhawan dirige la investigación económica y la estrategia de inversión de Wellington en EE. UU.

¿Qué opinan sobre la inflación de estos días? ¿Sigue revirtiéndose o se trata más bien de un cambio sistémico?

Sr. Geissinger: En la salida de la pandemia, los obstáculos de la cadena de suministro provocaron principalmente presiones inflacionarias y de ahí surgió el término transitorio. Sin embargo, con el paso del tiempo, empezamos a ver aumentos en los salarios. Lo que estamos presenciando ahora es una combinación interesante de baja participación laboral y aumento de los salarios.

¿Creen que la gente cuestiona el modo en que se ve tradicionalmente la dinámica inflacionista?

Dra. Dhawan: En estos momentos el debate en los círculos económicos está bastante candente. Solo tenemos algunas experiencias

a lo largo de la historia y estas experiencias nos dan opiniones muy dispares.

Sr. Geissinger: Debido a esto nos sentimos más inseguros. Mientras tanto, observamos las dinámicas subyacentes del cambio inflacionista de la inflación de bienes a una mayor inflación de los servicios.

¿Ha cambiado la relación entre la inflación y los salarios?

Dra. Dhawan: Se trata de una recuperación económica desincronizada. En primer lugar, el precio de los productos subió durante la pandemia, después de ella, hemos visto servicios en los que la mano de obra es un factor mucho más importante.

“Lo que estamos presenciando ahora es una combinación interesante de baja participación laboral y aumento de los salarios”.
- John Geissinger



“La cuestión de los políticos ahora es si podemos dar el último paso sin tener que tomar medidas duras”.

- Jhui Dhawan

Pero, ¿no es cierto que el porcentaje de participación de la población activa ha tardado en recuperarse?

Dra. Dhawan: Es cierto en EE. UU., en gran parte debido a su demografía. La generación del “baby-boom”, que es una gran parte de la población de los EE. UU., se está jubilando. La buena noticia es el porcentaje de los trabajadores principales, los que tienen entre 25 y 54 años, que ha vuelto a los niveles de antes de la COVID.

Sr. Geissinger: La mala noticia es que los EE. UU. sigue estando en el extremo inferior de los porcentajes de participación de todo el mundo.

¿Una disminución de la oferta de la mano de obra implica que el crecimiento mundial va a ser inferior de lo que era antes?

Dra. Dhawan: Los pilares del crecimiento son el del trabajo y el de la productividad. Para lograr un crecimiento económico mayor, tenemos que encontrar más trabajadores y

modos de mejorar la productividad laboral. Piense en la inteligencia artificial generativa.

¿La inmigración jugará algún papel importante en todo esto?

Dra. Dhawan: Las leyes de inmigración pueden ser bastante estrictas en muchos países. Las políticas tendrán que cambiar para aumentar la llegada de trabajadores cualificados. De lo contrario, el porcentaje de trabajadores a cargo seguirá siendo todo un reto en los próximos años.

¿Acaso la idea de que los líderes políticos elaboren políticas que afecten a la economía no va en contra del libre mercado?

Dra. Dhawan: No necesariamente. Hay cosas que puede hacer el sector privado para prepararse para una economía moderna, y no menos importante es la formación de la mano de obra. Espero que los políticos sigan a la gente en lo que se refiere a la dirección.



Período: 31 de marzo de 1999 - 30 de junio de 2023

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico

“EE. UU. sigue en la parte inferior del porcentaje de participación en relación con el resto del mundo”.

- John Geissinger

¿Creen que la Reserva Federal podría conseguir reducir la inflación sin provocar una recesión?

Dra. Dhawan: En los últimos 12 meses, hemos observado una reducción de la inflación, del 9 % al 4 %, con salarios en desaceleración y una tasa de desempleo estable. La cuestión de los políticos ahora es ver si pueden dar el siguiente paso, es decir pasar del 4 % al 2 %, sin tener que tomar medidas duras. Todavía no se ha decidido.

Sr. Geissinger: Soy demasiado optimista con que las economías del mundo puedan seguir creciendo frente a los bancos centrales que intentan limitar el crecimiento y la inflación. Al menos puede haber un camino a seguir.

La inteligencia artificial se mencionó anteriormente. ¿Ven la inteligencia artificial como una amiga o como una enemiga?

Dra. Dhawan: Normalmente suelo ser optimista, creo que las máquinas que trabajan con la mano de obra son buenas. La historia está llena de períodos en los que trabajos importantes se perdieron solo para ser sustituidos por la aparición de nuevos roles que nadie podría haber imaginado. Lo que quiero decir es que la inteligencia artificial está llegando a un ritmo tan asombroso que debemos pensar en las consecuencias y no solo en los beneficios.

Inflación interanual por trimestre (%)



Fuente: FactSet
Período: 30 de junio de 2003 - 30 de junio de 2023

Escuche toda la conversación entre John Geissinger y la Dra. Dhawan en el podcast que se encuentra en www.cbisonline.com.

Información importante

Todos los materiales de opinión reflejan la opinión del Asesor en ese momento y pueden verse sometidos a cualquier tipo de cambio.

Este material no sirve como oferta ni solicitud para comprar, conservar o vender cualquier tipo de servicio de asesoramiento sobre instrumentos financieros o inversiones.

Contáctenos

¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS:



info@cbisonline.com



(39) 066-601-7218