

Guía de Mercados Financieros

Allianz México

Los niveles de precios no ceden. A la fecha de este informe, el último dato de inflación correspondió a 0.62% en septiembre, lo que derivó en un crecimiento de 6.0% acumulado en los últimos 12 meses. De acuerdo con el INEGI, los energéticos y ciertos alimentos han ocasionado impulsos alcistas en los últimos meses. Es de mencionar que, desde abril a la fecha, el nivel de los precios se ha mantenido por arriba de 5.50% anual y muy distante del objetivo de 3.0% ± 1.0% establecido para México. A pesar de que el Banco Central ha implementado desde junio pasado una política monetaria restrictiva (alza en tasa de interés), la inflación no ha mostrado señales de desaceleración, ya que los persistentes cuellos de botella en la producción global han ocasionado incrementos en insumos. Bajo este contexto, pensamos que en las reuniones de política monetaria del 11 de noviembre y 16 de diciembre, la tasa de referencia será incrementada nuevamente para cerrar el 2021 al menos en 5.25% anual.

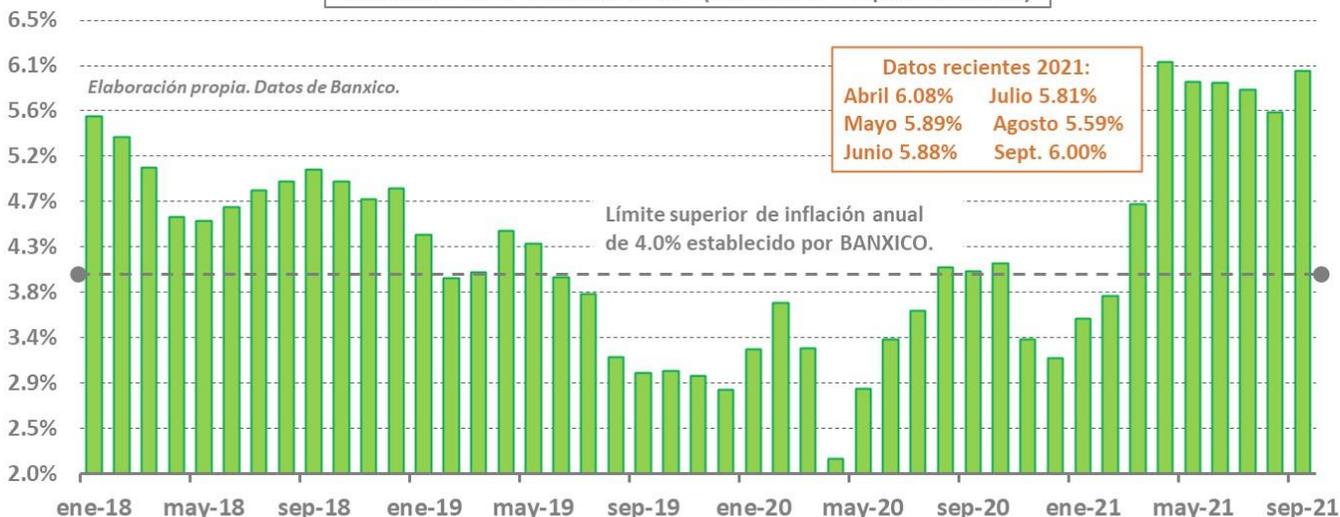
INDICADOR	30-sep-21	29-oct-21	Δ
S&P / BMV IPC	51,386	51,310	-0.15%
Dow Jones	33,844	35,820	5.84%
Peso / Dólar	20.64	20.53	0.53%
Peso / Euro	23.79	23.92	-0.55%
Bono M 10 años	7.42%	7.52%	10 pb
T-Bond 10 años	1.52%	1.55%	3 pb
CETE 28 días	4.72%	4.91%	19 pb
T-BILL 1 mes	0.07%	0.06%	-1 pb
Onza Oro (Usd)	1,757	1,783	1.49%
Mezcla Mex. (Usd)	71.25	77.60	8.91%
West TI (Usd)	74.19	79.98	7.80%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, UST, Banxico.

Contracción trimestral en el PIB. Al cierre de octubre, el INEGI publicó su estimación oportuna del Producto Interno Bruto correspondiente al 3er trimestre del año. Con cifras reales y ajustadas por estacionalidad, el dinamismo económico en México cayó 0.2% respecto al trimestre inmediato anterior, lo que resultó sorpresivo al compararse con el pronóstico de 0.1% que esperaba el consenso de especialistas. Este dato interrumpe el crecimiento consecutivo de los últimos 4 trimestres y sugiere que la economía experimentó una contracción moderada entre agosto y septiembre, cuando el consumo resintió el impacto de la 3ª ola del COVID-19. Al considerar el hecho de que el PIB para el 2º trimestre fue ajustado a la baja desde 1.6% a 1.5%, son menores las probabilidades de que nuestro país alcance un crecimiento igual o superior a 6.0% anual en el 2021.

Resultados corporativos con sesgo positivo. Durante octubre, las empresas emisoras de acciones en las bolsas de valores de México, presentaron su información financiera correspondiente al 3er trimestre, misma que en general resultó favorable. Los márgenes de rentabilidad fueron apoyados principalmente por una reactivación económica más apegada a la "normalidad". Además, la optimización de costos, la implementación de eficiencias operativas y bases de comparación más bajas, contribuyeron a mejorar el desempeño. De esta forma, destacaron los resultados de corporaciones pertenecientes al sector aeroportuario, minero, petroquímico y de infraestructura.

Evolución de la inflación anual (enero 2018 – septiembre 2021)



Por su parte, las compañías relacionadas con el transporte y servicios generaron significativas utilidades operativas y netas. Cabe mencionar que, actualmente el dinamismo económico global está siendo afectado por interrupciones en las cadenas de suministro y mayores costos, lo que podría afectar la rentabilidad de algunas empresas en lo que resta del 2021.

Corporaciones mexicanas con mayor crecimiento en ventas y EBITDA (3T21 vs 3T20)				
Emisora	Clave de pizarra	Sector	Ventas	EBITDA
El Puerto de Liverpool	LIVEPOL C-1	Comercio	18.3%	426.5%
Grupo Aeroportuario del Sureste	ASUR B	Aeropuertos	98.9%	285.8%
Grupo Aeroportuario Centro Norte	OMA B	Aeropuertos	95.9%	241.3%
Grupo Aeroportuario del Pacífico	GAP B	Aeropuertos	72.5%	183.4%
Promotora y Operadora de Infraestructura	PINFRA *	Infraestructura	31.6%	51.3%
ALSEA	ALSEA *	Comercio	41.1%	49.2%
Grupo Comercial Chedraui	CHDRAUI B	Comercio	48.2%	46.5%
ALPEK	ALPEK A	Químico	42.1%	41.0%
Orbia Advance Corporation	ORBIA *	Químico	26.6%	33.4%
Grupo México	GMEXICO B	Minería	16.9%	32.5%

Fuente: BMV, reportes corporativos 3T21.

EBITDA = utilidad de operación más depreciación y amortización.

La Reserva Federal iniciará la reducción de la recompra de bonos (*tapering*). En su última reunión de política monetaria (3 de noviembre) el Comité Federal de Mercado Abierto de la FED decidió mantener en 0.25% anual la tasa objetivo, además de anunciar el inicio del *tapering*. Cabe recordar que, a través de este programa se recompraban \$80,000 millones de dólares en bonos del tesoro y \$40,000 millones en bonos respaldados por hipotecas; cantidades que se verán reducidas en \$10,000 mil millones de dólares y \$5,000 millones respectivamente cada mes. En otras palabras, el ritmo de recompra será disminuido en \$15,000 millones de dólares mensuales para terminar con este mecanismo en junio del 2022. Por su parte, Jerome Powell, destacó que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia, lo cual es congruente al considerar por un lado, que existen riesgos de crecimiento por la persistente situación de la pandemia, y por otro lado, el alza en los precios a nivel global genera presión a los bancos centrales para restringir la liquidez. Con referencia a la tasa de referencia, algunos miembros del Comité han opinado que el ciclo alcista debería iniciar cuando termine el *tapering*, por lo inferimos que sucederá en el 2º semestre del año entrante.

Nota: un plan de recompra de bonos establecido por un banco central pretende inyectar liquidez periódicamente a ciertos bancos comerciales, para que éstos a su vez amplíen sus fondos prestables, los cuales serían utilizados por individuos y empresas para iniciar proyectos de inversión, en consumo de todo tipo de bienes y servicios, mejorar el perfil de la deuda, etc. El objetivo fundamental es impulsar la actividad económica.

Liberación de inmenso proyecto de inversión en los Estados Unidos (EU). Con 228 votos a favor y 206 en contra, la Cámara Baja (representantes) aprobó la propuesta para que el Gobierno gaste hasta \$1.2 billones de dólares en obras de infraestructura, incluyendo inversiones en carreteras, puentes y ferrocarriles. Tras la aprobación, el presidente Joe Biden, señaló que se trata de "un avance colosal" logrado después de meses de complicadas negociaciones. Consideramos que esta decisión favorecerá el crecimiento del PIB en el mediano plazo, además beneficiará a diversas corporaciones que operan dentro y fuera de los EU. Por ahora, queda pendiente la votación para el otro proyecto del mandatario, el plan *Build Back Better*, cercano a \$1.75 billones de dólares y que sería destinado a políticas sociales y de medio ambiente.

Aprobación de un ETF vinculado con la criptomoneda bitcoin (BTC). La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (EU) (SEC – Securities and Exchange Commission) aprobó el 15 de octubre un fondo cotizado en bolsa (ETF – Exchanged Traded Fund) de futuros de la criptomoneda bitcoin. Se trata del prospecto presentado por ProShares —una de las empresas más especializadas a nivel mundial en la negociación de ETFs— quien se convertirá en el primer emisor de ETFs de bitcoin en la historia de EU. El ETF conocido como BITO, podrá ser adquirido en la bolsa de valores de New York y replicará los movimientos de futuros ligados al bitcoin negociados en la bolsa de opciones de Chicago (CBOE), sin embargo, no está vinculado directamente al BTC que cotiza en el mercado de contado. Si bien, el mercado de criptomonedas continua generando opiniones opuestas entre los expertos de las finanzas bursátiles, la aprobación de la SEC es considerada histórica y sin precedentes, toda vez que abre las puertas para que inversionistas institucionales puedan negociar con activos de esta naturaleza. En lo que va del año, el BTC ha generado ganancias superiores a 134%, mientras que el ETH (Ethereum) —la 2a criptomoneda más negociada en el mundo— acumula un retorno superior a 560%.

Nota: un ETF es un instrumento de inversión negociado en alguna bolsa de valores que "replica" el comportamiento de otro activo, como el oro, petróleo, algún bono, tasa de interés, materia prima, etc. También se conoce como Tracker.

Disclaimer.

Toda expresión de opinión en este documento está sujeta a cambio sin previo aviso y no tiene la intención de garantizar eventos futuros, ni deberá ser considerada bajo ninguna circunstancia, como una asesoría o recomendación de inversiones. Este documento es solamente de carácter informativo y no constituye una inducción o recomendación para la compra o venta de activos de inversión. Ninguna entidad de Allianz México¹, será responsable por la pérdida que pueda sufrir cualquier persona que consulte esta publicación. Las opiniones aquí vertidas pueden diferir de otras opiniones expresadas por cualquier accionista, consejero, funcionario o empleado de las empresas incluidas en el concepto de Allianz México.

Asimismo, las gráficas contenidas en este documento sólo reflejan rendimientos históricos y su objetivo es mostrar ejemplos comparativos, por lo que no garantizan ni aseguran que en el futuro, el comportamiento de dichas inversiones se presentará en forma similar.

(¹ Allianz México, S.A. Compañía de Seguros y/o Allianz, S.A. de C.V.)