

Guía de Mercados Financieros

Allianz México

Los niveles de precios continúan al alza. La inflación en los Estados Unidos continúa registrando máximos históricos de más de cuatro décadas, debido principalmente a los elevados costos en las gasolinas y alimentos. La Oficina de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics – BLS*) informó el 13 de julio, un crecimiento anual de 9.1% en los precios de junio, nivel no visto desde diciembre 1981 y afectado por incrementos en los precios de las gasolinas (+59.9%), servicio de gas (+38.4%), alimentos (+10.4%) y vehículos nuevos (+11.4%). Ante esta coyuntura, es probable que diversos bancos centrales continúen disminuyendo la liquidez de forma agresiva a lo largo del año, sobre todo porque en opinión de muchos especialistas, este proceso comenzó de forma tardía. Cabe destacar que, en la medida que cualquier economía “funcione” con tasas de interés cada vez más altas, las probabilidades de recesión son mayores. Para nuestro país, los riesgos de recesión aumentan en la medida que Estados Unidos pierde dinamismo.

INDICADOR	30-jun-22	29-jul-22	Δ
S&P / BMV IPC	47,524	48,144	1.31%
Dow Jones	30,775	32,845	6.73%
Peso / Dólar	20.14	20.36	-1.13%
Peso / Euro	20.94	20.84	0.49%
T-Bond 10 años	2.98%	2.67%	-31 pb
T-BILL 1 mes	1.28%	2.22%	94 pb
Onza Oro (Usd)	1,816	1,762	-3.00%
Mezcla Mex. (Usd)	104.79	95.75	-8.63%
West TI (Usd)	105.76	98.62	-6.75%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

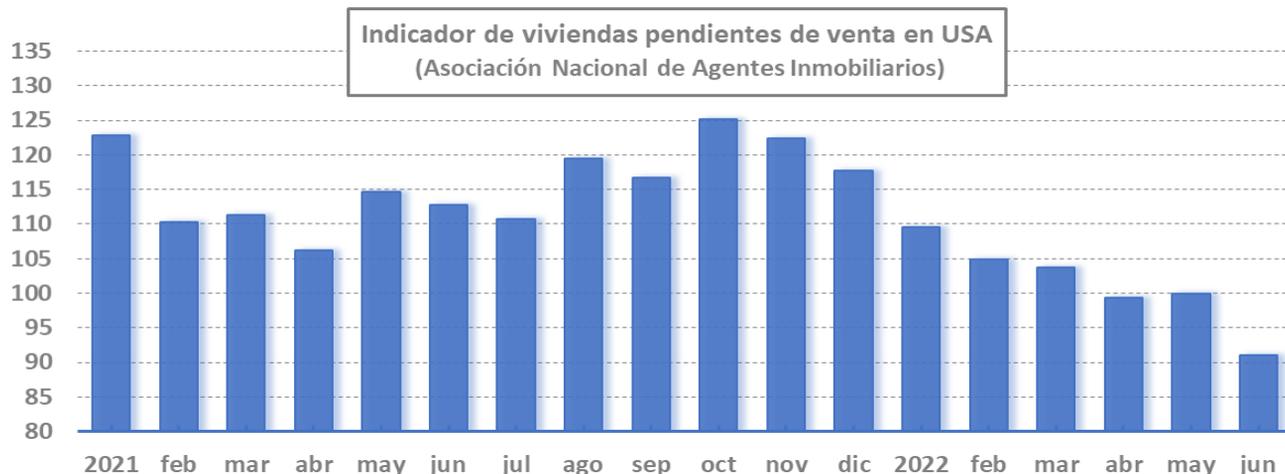
Sólido dato de empleo. El 5 de agosto se informó en los Estados Unidos una masiva creación de 528,000 plazas (sin considerar al sector agrícola), que superó ampliamente a los 250,000 puestos que esperaba el consenso de especialistas económicos. Este resultado implica 4 meses consecutivos de reportes muy favorables que respaldan la fortaleza del mercado de empleo. Considerando algunos indicadores que sugieren una evolución económica con sesgo recesivo, algunos analistas esperaban una restricción monetaria menos agresiva en las juntas restantes del año. Sin embargo, los recientes datos de empleo sugieren que la FED debe aprovechar esta coyuntura para detener el alza en la inflación.

Ralentización de la economía americana. El 28 de julio se dio a conocer en los Estados Unidos la 1ª lectura del PIB para el 2º trimestre del año, resultando en una contracción de -0.9% anualizada, cuando algunos economistas encuestados por Reuters habían estimado un crecimiento alrededor de 0.5%. De este modo, ya son 2 trimestres consecutivos de caída en el crecimiento económico. Aunque las contrataciones en el 1er semestre del año promediaron 456,700 por mes, lo que favorece al consumo, otras variables continúan deteriorándose: la construcción y ventas de viviendas se han debilitado, mientras que la confianza de las empresas y los consumidores han caído en los últimos meses. Por tanto, la 2ª caída trimestral del PIB sugiere la presencia de una recesión técnica. Sin embargo, la Oficina Nacional de Investigación Económica define una recesión como “La disminución significativa en la actividad económica que se extiende por toda la economía, que dura más de unos pocos meses, normalmente visible en la producción, el empleo y el ingreso real”. En nuestra opinión, es necesario observar con detenimiento la evolución de estos indicadores en el corto plazo para confirmar la existencia de una recesión, que a juicio de algunos analistas podría profundizarse en el 2023.

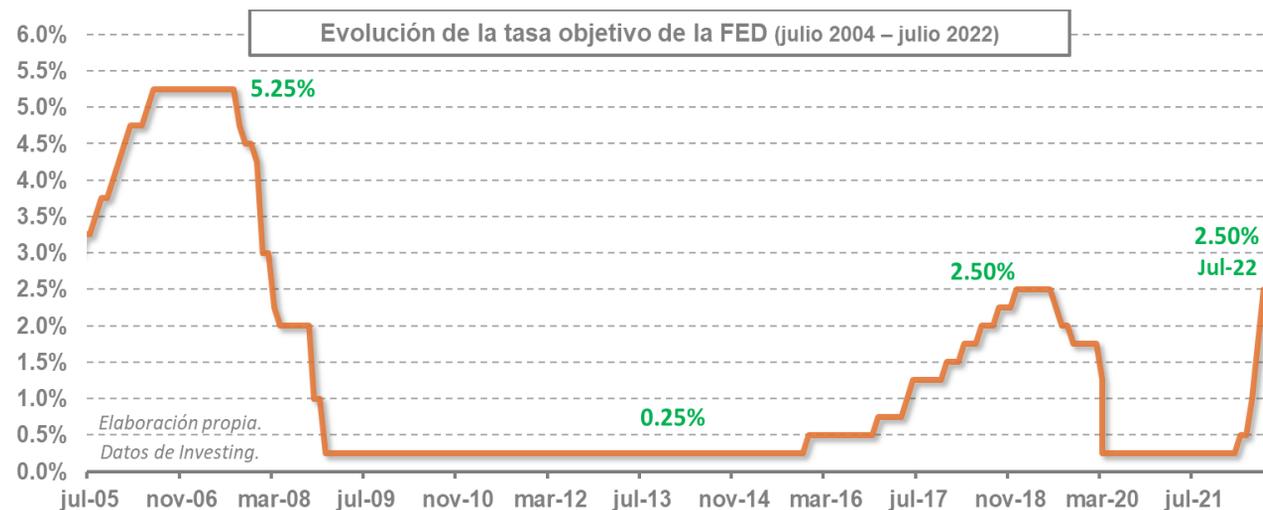
Deterioro del sector inmobiliario. Los contratos para comprar viviendas usadas en Estados Unidos cayeron más de lo esperado en junio, debido al aumento de las tasas hipotecarias y por los altos precios de las casas que continuaron reduciendo la participación de nuevos compradores. El 27 de julio, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*National Association of Realtors*) informó que su indicador de viviendas pendientes de venta cayó 8.9% durante junio y en su comparación interanual bajó 19.3%. Por su parte, la tasa fija para una hipoteca de 30 años promedió 5.43% anual a inicios de agosto, cuando hace un año se ubicaba en 2.97%. De hecho, el costo de financiamiento hipotecario ha subido de forma exponencial desde inicios del 2022. Esta situación está directamente vinculada con el aumento de las tasas de interés por parte de la FED para tratar de detener la inflación. Aunque actualmente existe gran escasez de viviendas que podría compensar la caída en los precios, en la medida que la recesión económica afecte el empleo y la liquidez de las personas, las ejecuciones hipotecarias (*foreclosures*) podrían comenzar. Recomendamos analizar de cerca la evolución del sector inmobiliario de los Estados Unidos.

Nota: el Índice de Ventas de Viviendas Pendientes es un indicador avanzado de la actividad en el mercado inmobiliario. El cálculo incluye los contratos firmados para la venta de casas unifamiliares, apartamentos, condominios y cooperativas existentes. Un contrato entra en vigor uno o dos meses antes de la venta real, por lo tanto, el índice generalmente antecede uno o dos meses al informe de ventas del mercado secundario de la vivienda.

Nota: un *Foreclosure* es el proceso legal por el cual un prestamista toma el control de una propiedad, desaloja al propietario y vende la casa. Esto sucede cuando el propietario no puede hacer los pagos de capital e intereses de su hipoteca.



La Reserva Federal mantiene su estrategia restrictiva. En su 5ª reunión de política monetaria del año (27 de julio) el Banco Central de Estados Unidos aumentó de 1.75% a 2.50% la tasa de referencia. De acuerdo con el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), los niveles de inflación se encuentran muy elevados por los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia y por el incremento en los costos de los alimentos y la energía. Se enfatizó que la guerra de Rusia contra Ucrania ha ocasionado enormes dificultades humanas y económicas. Cabe mencionar que, el movimiento de 75 puntos base era ampliamente esperado por los mercados financieros, los cuales no operaron como en anteriores ocasiones, con elevada volatilidad después de la decisión. Adicionalmente, la FED continuará con la reducción de sus posiciones en valores de deuda. En agosto serán vendidos \$30,000 millones de dólares de letras del tesoro (*treasury bills*) y \$17,500 millones en bonos respaldados por hipotecas (*mortgage backed securities*). A partir de septiembre, las cifras aumentarán a \$60,000 millones y \$35,000 millones, respectivamente, hasta alcanzar los niveles de “reservas necesarias”.



Aumento inesperado de tasa de interés en Europa. El pasado 21 de julio, el Banco Central Europeo aumento más alto de lo esperado la tasa de interés, lo que sorprendió a los mercados financieros e incrementó las posibilidades de recesión en la zona euro. El organismo aplicó su mayor alza desde el año 2000, con un ajuste de 50 puntos base en lugar 25 esperados por el consenso de especialistas económicos. Cabe mencionar que, se trató del primer aumento desde el 2011 y denota las preocupaciones en torno a la evolución creciente de los precios.

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.)