

# Guía de Mercados Financieros

## Allianz México

**La FED comienza a analizar el impacto de la política monetaria en la economía.** El 23 de noviembre se publicaron las minutas de la última reunión de la FED, en donde se debatió acerca de las repercusiones en la economía a consecuencia del ciclo alcista en las tasas de interés. La mayoría de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) opinaron que pudiera ser apropiado ralentizar el ritmo de los incrementos y avanzar a pasos más controlados, en tanto la economía se ajusta paulatinamente al encarecimiento del crédito. Se expuso también que un ritmo más lento, permitiría al Comité evaluar mejor el progreso hacia los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios, además de reducir los riesgos para el sistema financiero. Otro aspecto relevante, fue que los futuros aumentos tomarán en cuenta los desfases con los que la política monetaria afecta la actividad económica.

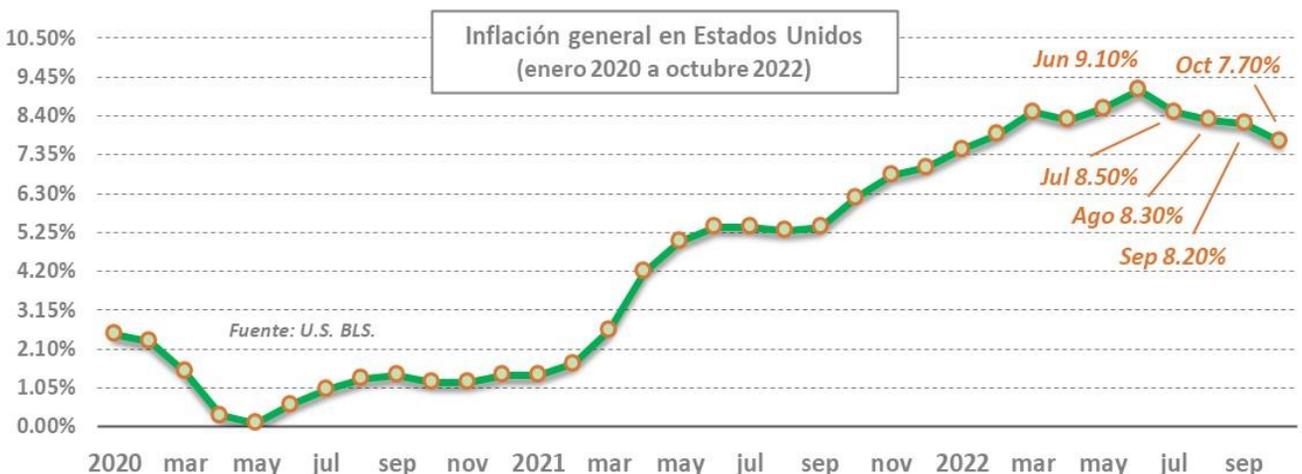
INDICADOR	31-oct-22	30-nov-22	Δ
S&P / BMV IPC	49,922	51,685	3.53%
Dow Jones	32,733	34,589	5.67%
Peso / Dólar	19.81	19.31	2.54%
Peso / Euro	19.69	20.09	-2.03%
Bono M 10 años	9.84%	9.54%	-30 pb
T-Bond 10 años	4.10%	3.68%	-42 pb
CETE 28 días	9.25%	10.00%	75 pb
T-BILL 1 mes	3.73%	4.07%	34 pb
Onza Oro (Usd)	1,634	1,769	8.29%
Mezcla Mex. (Usd)	81.39	69.60	-14.49%
West TI (Usd)	86.53	80.55	-6.91%

Elaboración propia. Fuente: Investing, USTF, Banxico.

Bajo estas consideraciones, pensamos que los argumentos expuestos reflejan un tono más “dovish”, que apoya la hipótesis de muchos especialistas en el sentido de que la FED subirá 50 puntos base en la junta del 14 de diciembre. Después de la liberación de las minutas, los mercados accionarios respondieron favorablemente y prolongaron la tendencia ascendente que inició en octubre.

**Importantes comentarios de Powell.** En un discurso ofrecido en la Institución Brookings el último día de noviembre, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, confirmó que la ralentización del aumento en las tasas puede llegar en la reunión de diciembre. Sin embargo, enfatizó que el camino para estabilizar los precios es aun largo, por lo que es necesario mantener la restricción monetaria hasta que el costo del dinero alcance un nivel entre 5.0% y 5.25% anual, lo cual podría suceder en mayo. Las palabras del presidente de la FED confirmaron las expectativas de un gran número de especialistas económicos e inversionistas.

**Resultado optimista de inflación en Estados Unidos.** El índice de precios al consumidor de octubre que resultó en 7.7% anual, se comparó favorablemente con la previsión de 8.0% del consenso y con el 7.7% de septiembre. De este modo, se confirma la ralentización en el nivel de los precios observada desde junio, cuando se alcanzó un máximo de 9.1% anual. Aunque el dato de octubre se encuentra muy por arriba del objetivo inflacionario del 2.0% deseado, ha fomentado el optimismo en los mercados financieros —sobre todo en el accionario—, toda vez que sugiere que el Banco Central disminuirá pronto el ritmo alcista en la tasa objetivo. Bajo este contexto, es muy importante seguir de cerca la evolución de los precios a nivel global, ya que al encontramos muy cerca de la temporada navideña, el gasto de los consumidores tiende a aumentar.



**Mercado accionario sin catalizadores importantes.** El S&P / BMV IPC logró sumar una ganancia aproximada de 15.7% entre el 30 de septiembre y 15 de noviembre, al pasar de 44,626 a 51,655 puntos. El optimismo en la renta variable regresó por la expectativa de que Estados Unidos (EU) relaje pronto el apretamiento monetario, ya que los últimos datos de inflación en Estados Unidos y en otros países como México, muestran una tendencia ligeramente a la baja, lo que supone que los precios han alcanzado su nivel máximo. Asimismo, en las últimas minutas de política monetaria de la FED, se percibió preocupación de algunos miembros del Comité por las repercusiones de la restricción monetaria en la economía, lo que hace suponer que el techo de la tasa objetivo será alcanzado en el 1er semestre del 2023. A pesar de este buen desempeño, la evolución de las acciones en el mediano plazo no se percibe muy favorable, debido a factores que podrían afectar la rentabilidad. Los efectos acumulados de las elevadas tasas de interés probablemente pueden provocar una recesión global en el 2º segundo trimestre del año. De igual forma, la persistencia de los altos niveles de precios y la prolongación del Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, continuarán afectando los costos y la liquidez de muchas empresas. Ante esta realidad, son pocos los fundamentales que justifican la inversión en la renta variable, por lo que resulta prioritario identificar los sectores más atractivos bajo la coyuntura actual.

**El peso se mantiene estable.** Desde mediados de julio (\$20.83) hasta el cierre de noviembre, la cotización de nuestra divisa ha presentado fortaleza frente al dólar, logrando acumular una ganancia cercana a 7.5% cuando se ubicó en \$19.27. Este nivel se encuentra sólo a 1.4% de romper el soporte de los \$19.00 pesos por dólar y a 3.9% de alcanzar el mínimo de 33 meses de \$18.50 observado a inicios de febrero 2020. Esta evolución se ha presentado por las condiciones monetarias que prevalecen a nivel global, ya que muchos inversionistas encuentran atractivo solicitar fondos en préstamo en lugares como Estados Unidos, Japón y Europa, para invertir en países con tasas de interés más elevadas, tal es el caso de México (operaciones de *carry trade*). Otro elemento que ha favorecido al peso, se vincula con el menor endeudamiento utilizado por nuestro gobierno para salir de la recesión ocasionada por el COVID 19, por lo que, ahora las finanzas públicas se encuentran más sanas en comparación con otros países. Esto, en adición a las remesas familiares que han presentado un crecimiento constante en los últimos años y que se ha disparado desde el 2021. En nuestra opinión, para que nuestro tipo de cambio pueda alcanzar nuevos mínimos, son necesarios elementos adicionales que deberían provenir desde nuestra economía y que permitan reducir el riesgo soberano y apoyar el crecimiento del PIB.

Ingresos mensuales por remesas en millones de \$USD (enero 2015 a octubre 2022)



**Pronóstico favorable para la economía mexicana.** En su último informe trimestral, el Banco Central aumentó el potencial de crecimiento del PIB desde 2.2% hasta 3.0% anual para el 2022. Por su parte, la estimación del 2023 subió desde 1.6% hasta 1.8% anual, aunque se espera menor demanda externa. La mejora responde al buen desempeño económico a lo largo del año y que se materializó con el dato del tercer trimestre que resultó mayor al esperado. Contrariamente, el estimado de inflación general para el 2022 subió de 8.1% a 8.3% anual, esto debido a los efectos conjuntos y prolongados de la pandemia y el conflicto bélico. No obstante, se espera que los precios disminuyan a partir del 4º trimestre del año, con bajas más notorias a lo largo del 2023.

**Preocupaciones por la pandemia en China.** Los casos de COVID 19 en este país han crecido de forma exponencial al pasar de 2,872 el 31 de octubre a 57,569 el 16 de noviembre, mientras el promedio de 7 días al cierre de este mes se ubicó en 45,815. A pesar del rápido repunte, sólo se han registrado 6 fallecimientos, por lo que en el ámbito sanitario las preocupaciones son menores. Sin embargo, lo que ha llamado la atención es la posible aplicación de medidas de confinamiento, mismas que han ocasionado protestas y enfrentamientos en distintas ciudades como Shanghai, Beijing y Wuhan. Esta situación es del interés de especialistas económicos e inversionistas, dado que podrían detonar presiones alcistas en la inflación global, en caso de bloqueos temporales en las cadenas de suministro. Aunque este riesgo no se ha materializado, sugerimos no perder de vista la evolución de la pandemia en China.

## 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 México<sup>1</sup>, 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.

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