

Guía de Mercados Financieros

Allianz México

Alza histórica en tasa de la FED. El pasado 15 de junio el Comité de Mercado Abierto decidió incrementar en 75 puntos base la tasa de referencia para ubicarla en 1.75%. La dimensión de este movimiento no se había observado desde 1994 y confirma las preocupaciones en torno a los niveles crecientes en los precios. Precisamente en mayo el nivel de inflación marco un máximo de 40 años al resultar en 8.6% anual. El presidente de la FED, Jerome Powell, mencionó que en esta ocasión el movimiento de la tasa objetivo era necesario, ya que lo más importante es que los datos mensuales de inflación vayan disminuyendo. También se señaló que el costo del dinero debería ubicarse entre 3.5% y 4.0% para converger al objetivo de 2.0% anual. En nuestra opinión, es evidente que la Reserva Federal continuará aplicando una política monetaria agresiva en los próximos meses, sobre todo porque la creación de puestos ha sido sostenible y la tasa de desempleo se mantiene estable alrededor de 3.6%.

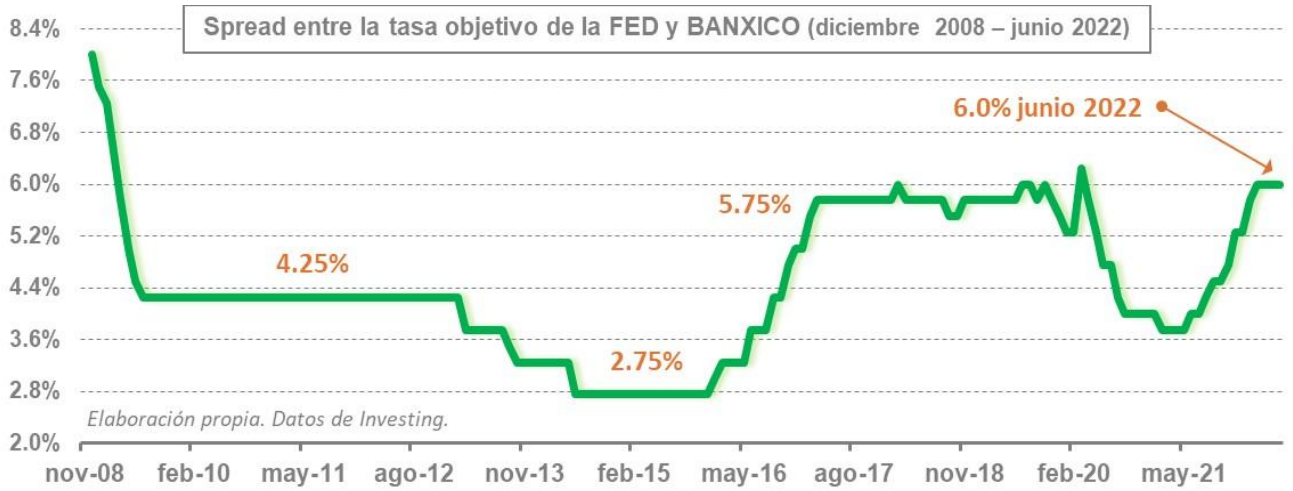
INDICADOR	31-may-22	30-jun-22	Δ
S&P / BMV IPC	51,753	47,524	-8.17%
Dow Jones	32,990	30,775	-6.71%
Peso / Dólar	19.69	20.14	-2.28%
Peso / Euro	21.06	20.94	0.56%
Bono M 10 años	8.62%	9.12%	50 pb
T-Bond 10 años	2.85%	2.98%	13 pb
CETE 28 días	6.97%	7.68%	71 pb
T-BILL 1 mes	0.73%	1.28%	55 pb
Onza Oro (Usd)	1,837	1,816	-1.14%
Mezcla Mex. (Usd)	109.63	104.79	-4.41%
West TI (Usd)	114.67	105.76	-7.77%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Crece la probabilidad de una recesión en el 2023. Al cierre del 2º semestre del 2021, muchos economistas y entidades financieras mostraban preocupación por la tendencia alcista de la inflación en escala global, debido principalmente a los cuellos de botella en la producción originados por el COVID-19. Sin embargo, algunos bancos centrales como la propia Reserva Federal sostenían la hipótesis que el incremento en precios sería transitorio. La situación se complicó cuando Rusia decidió invadir Ucrania a finales de febrero, toda vez que la producción de granos y la generación de energéticos de estos países mantiene una elevada ponderación en el mundo. Ante esta realidad, la FED reconoció que el alza en los precios ya no se trata de una coyuntura transitoria y que llevará más tiempo de lo previsto converger al objetivo de inflación planteado (2.0% anual), por lo que ahora se espera que la restricción monetaria se aplique de forma más contundente en las próximas reuniones, de hecho, muchos especialistas esperan que la tasa objetivo supere el 4.0% durante el 2º trimestre del año que viene. Bajo este contexto, las probabilidades de que Estados Unidos entre en recesión en 2023 son cada vez mayores por lo siguiente: 1) Los elevados y persistentes niveles de inflación han ocasionado mayores costos de venta en muchas corporaciones, lo cual se ha reflejado en una disminución considerable en la rentabilidad y liquidez; 2) Las cada vez más elevadas tasas de interés están ocasionando mayor costo financiero para personas y empresas, lo cual también afecta la rentabilidad y la liquidez; 3) El efecto combinado de los 2 puntos anteriores impacta directamente en los planes de expansión, los proyectos de inversión, las contrataciones y en todo tipo de gastos encaminados a aumentar las ventas de las empresas. Recomendamos estar pendientes de los resultados financieros del 2º trimestre del 2022.

Creación de empleo favorecería la postura agresiva de la FED. A pesar de crecientes preocupaciones de una recesión económica en los Estados Unidos, la publicación de la nómina no agrícola mostró un comportamiento resiliente. Durante junio se crearon 372,000 nuevos puestos, superando ampliamente a la previsión del consenso de 268,000 empleos. Por si misma, esta noticia es ciertamente positiva y confirma la solidez del mercado laboral, sin embargo, es conveniente analizarla desde otros aspectos. El tener altos niveles de personas trabajando puede incrementar el consumo en general, lo cual no contribuye a la disminución de los precios. Adicionalmente, esta situación da margen de maniobra para que la FED mantenga una agresiva postura restrictiva que impactará en el costo financiero de empresas y personas. En resumen, el ciclo alcista de las tasas podría ocasionar que la economía entre en recesión en el 2023. De hecho, el banco de inversión JP Morgan asigna una probabilidad del 40% de ocurrencia.

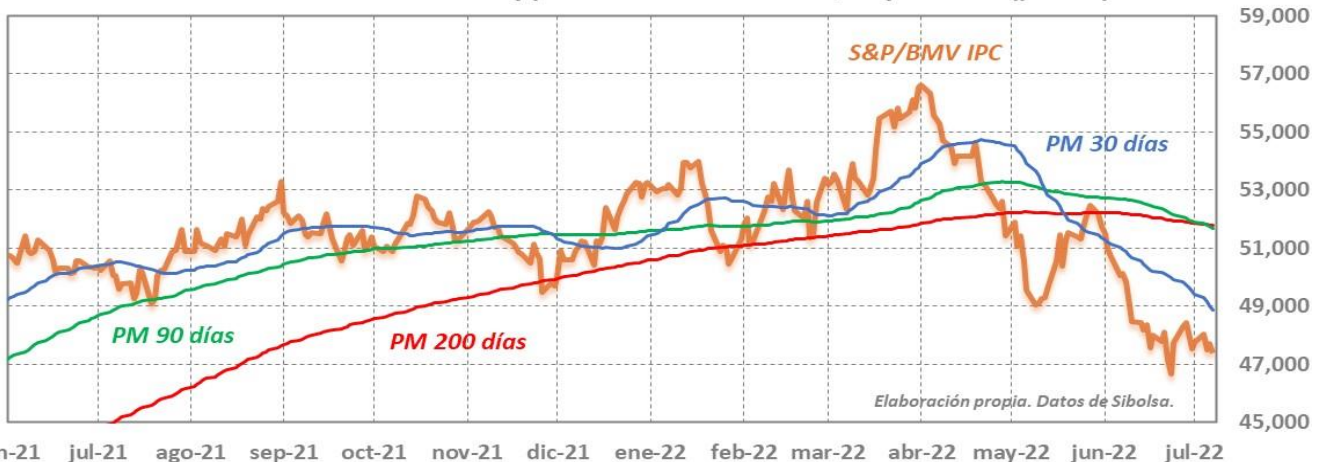
La tasa objetivo en México podría llegar a 10.0%. El 7 de julio se publicaron las minutas de la reunión de política monetaria del 23 de junio. Se reveló que el alza de 75 puntos base se había considerado desde la junta de mayo, pero fue la decisión de la Reserva Federal la que mayormente justificó la magnitud de este movimiento. Algunos miembros de la Junta de Gobierno reconocieron que existen condiciones en nuestro país que apoyan la mayor restricción de la liquidez, además de que es complicado desligarse de la política monetaria de los Estados Unidos. Considerando que la inflación ha presentado una tendencia creciente desde mayo 2020 hasta llegar a 7.99% en junio y que además no hay señales de estabilidad en el corto plazo, es probable observar una postura agresiva en las siguientes 4 juntas del Banco de México, de tal modo que la tasa de referencia podría cerrar este año en 10.0% anual.



Cotización del peso afectada por política monetaria. La buena racha que había presentado el tipo de cambio desde inicios de marzo (\$21.37) hasta finales de mayo (\$19.63) comenzó a mostrar señales de lateralización durante junio, sobre todo al no romper un soporte histórico importante ubicado en \$19.50. Si bien, existen varias condiciones que actualmente no favorecen a la divisa mexicana, como la elevada inflación, la prolongación del conflicto entre Rusia y Ucrania y las expectativas de recesión en los Estados Unidos, el principal factor de la reciente debilidad está vinculado con la evolución de la política monetaria. La Reserva Federal dejó claro en su reunión del 15 de junio que hará todo lo concerniente para controlar la inflación, por lo que se infiere que continuará restringiendo la liquidez de forma agresiva. En consecuencia, muchos economistas esperan que la tasa de referencia que actualmente se ubica en 1.75% cierre el 2022 por arriba de 4.0%, lo que requiere un alza de al menos 225 puntos base en las 4 reuniones restantes del año. En este contexto, los inversionistas se muestran cada vez más dispuestos a diversificar flujos de efectivo hacia los Estados Unidos, más aún al anticipar que los retornos serán mayores en los próximos meses. Aunque en México también se esperan tasas de interés más elevadas, la prima de riesgo soberano no convence del todo a los inversionistas, por lo que el peso podría continuar debilitándose en tanto la FED incrementa el costo del dinero.

El mercado de capitales mantiene un sesgo bajista. En lo que va del año, el desempeño del mercado accionario medido con el S&P/BMV IPC presenta una caída aproximada de 11%, vinculada con una sucesión de diversos factores: Covid-19, disrupción de cadenas de suministro, invasión a Ucrania, mayores presiones inflacionarias, política monetaria restrictiva. Al final, las probabilidades de que Estados Unidos entre en recesión en los próximos meses son cada vez mayores. Los reportes financieros del 2º trimestre del año que se conocerán en serviran para conocer el impacto de los sucesos mencionados en la rentabilidad y liquidez de las corporaciones. En tanto los inversionistas identifican fundamentales que justifiquen la compra de acciones, el análisis técnico mediante el uso de promedios móviles muestra una clara tendencia a la baja con la posibilidad de extenderse en el corto plazo, ya que durante los primeros días de julio la media móvil de 90 días cruzó hacia abajo la media de 200 días.

Evolución del S&P-BMV IPC y promedios móviles de 30, 90 y 200 días (puntos)



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.)