

# Guía de Mercados Financieros

## Allianz México

**México mantendrá la restricción monetaria en lo que resta del año.** En su reunión del 11 de agosto, la Junta de Gobierno del Banco Central, decidió por unanimidad aumentar la tasa objetivo en 75 puntos base para dejarla en 8.50% anual. Ese movimiento que ya estaba descontado por los mercados financieros se fundamenta en la evolución alcista de los precios de alimentos y energéticos, que en muchos países han alcanzado niveles no vistos en décadas. En nuestro país, la inflación general y la subyacente resultaron en 8.15% y 7.65% respectivamente en julio, marcando máximos de 20 años. Así, las expectativas en los precios para el cierre del 2022 subieron nuevamente y se prevé que la convergencia a la meta del 3.0% anual se materialice en el 1er trimestre de 2024. Bajo este contexto, pensamos que la tasa objetivo podría cerrar el año en 10.0%, sobre todo por la sincronidad que existe con la política monetaria de Estados Unidos. De hecho, el consenso de economistas espera que la FED incremente 75 puntos su tasa objetivo en la reunión del 21 de septiembre.

| INDICADOR         | 29-jul-22 | 31-ago-22 | Δ       |
|-------------------|-----------|-----------|---------|
| S&P / BMV IPC     | 48,144    | 44,919    | -6.70%  |
| Dow Jones         | 32,845    | 31,510    | -4.06%  |
| Peso / Dólar      | 20.36     | 20.14     | 1.08%   |
| Peso / Euro       | 20.84     | 20.06     | 3.77%   |
| Bono M 10 años    | 8.53%     | 9.02%     | 49 pb   |
| T-Bond 10 años    | 2.67%     | 3.15%     | 48 pb   |
| CETE 28 días      | 8.12%     | 8.64%     | 52 pb   |
| T-BILL 1 mes      | 2.22%     | 2.40%     | 18 pb   |
| Onza Oro (Usd)    | 1,762     | 1,702     | -3.38%  |
| Mezcla Mex. (Usd) | 95.75     | 85.96     | -10.22% |
| West TI (Usd)     | 98.62     | 89.55     | -9.20%  |

Elaboración propia. Fuente: Investing, USTD, Banxico.

**Simposio de Jackson Hole.** El pasado 26 de agosto el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, compareció de forma rápida y concreta en la reunión anual en Jackson Hole, en donde sostuvo que la restricción monetaria tiene que continuar para asegurar la mitigación de las presiones inflacionarias globales, pese a que esta estrategia pudiera afectar económicamente a la población en los próximos meses. Cabe mencionar que, aunque se reconoció que algunos datos recientes de precios han sido alentadores, el banquero central enfatizó que no son suficientes para afirmar que la situación está controlada. De este modo, es claro que la FED está priorizando el control de precios aunque los riesgos de recesión aumenten. En nuestra opinión, la tasa objetivo subirá nuevamente en 75 puntos base en la próxima reunión de 21 de septiembre.

Nota: el Simposio Económico de Jackson Hole es una reunión anual que permite una discusión abierta sobre temas económicos, bursátiles y monetarios que enfrentan las economías del mundo. Fue patrocinado en 1978 por el Banco de la Reserva Federal de Kansas City, y se lleva a cabo en Wyoming desde 1981. Participan destacados banqueros centrales, ministros de finanzas, economistas y personalidades académicas de todo el mundo.

**Tensiones entre China y Estados Unidos (EU).** Recientemente el gobierno de los EU decidió imponer nuevas restricciones a las ventas de chips de inteligencia artificial que realiza Nvidia Corporation a empresas chinas, argumentando que busca evitar que la nación asiática y Rusia utilicen estos componentes para fines bélicos, esto aunado a las prohibiciones ya existentes en las exportaciones de chips y a la imposición de aranceles a productos chinos implementada desde la administración de Donald Trump. Las relaciones comerciales entre ambas naciones podrían seguir deteriorándose en la medida que China tome represalias y la coyuntura en Taiwan se complique, situación que agrega presiones recesivas a nivel global y suma incertidumbre y volatilidad a los mercados financieros.

Nota: Nvidia Corporation es una empresa multinacional con sede en Santa Clara, California, que se ha convertido en uno de los principales proveedores de circuitos integrados y chips usados en tarjetas gráficas para consolas y tarjetas madre para PC.

**Invasión a Ucrania dispara los precios en Europa.** De acuerdo con la oficina de estadística de la Unión Europea (Eurostat), la inflación en la zona euro alcanzó un récord de 8.9% anual en julio, que representó el nivel más alto desde la creación del euro (1999). De este porcentaje, 402 puntos base estarían vinculados con el encarecimiento de la energía a consecuencia de la prolongación del conflicto bélico, mientras que 208 puntos base se relacionan con mayores precios de alimentos. Considerando que la meta inflacionaria para la eurozona es de 2.0% anual, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó en julio el endurecimiento de las condiciones monetarias al mover la tasa de referencia desde 0.0% a 0.5% anual, lo cual representó la primer alza en 11 años y el mayor movimiento desde el año 2000.

En este sentido, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha señalado que las medidas para combatir y estabilizar la inflación “irán tan lejos como sea necesario”. Asimismo, se dio a conocer una nueva herramienta destinada a mantener controladas las tasas de interés de los préstamos en los países altamente endeudados de la zona euro, como Italia y Grecia, con el firme objetivo de mantener la integración del bloque.

**Crisis del gas en Europa y repercusiones inmediatas.** A principios de septiembre las naciones integrantes del bloque del G7 pactaron establecer un precio límite al petróleo adquirido de Rusia, con la intención de disminuir la liquidez utilizada para financiar la guerra contra Ucrania, y al mismo tiempo, mitigar los altos niveles de inflación vinculados con los precios de los energéticos. Actualmente, países como Estados Unidos, Canadá y Reino Unido no compran crudo a Moscú, y otros como Francia, Alemania, Italia y la gran mayoría de los integrantes de la Unión Europea, lo dejarán de hacer en el corto plazo. En la misma línea, la presidenta de la Comisión Europea, Úrsula von der Leyen, sugirió fijar un techo al precio del gas para evitar que el presidente ruso, Vladimir Putin, manipule el mercado.

Por su parte, el gobierno ruso anunció el 31 de agosto una revisión al gasoducto Nord Stream 1 debido a ciertas averías, lo que detendría el abastecimiento de gas a Europa hasta el 3 de septiembre. Sin embargo, ante las intenciones del G7 de establecer límites en precios de energéticos, el portavoz del Kremlin, Dmitry Pezcov, anunció que el ducto permanecerá cerrado hasta que se levanten las sanciones en contra de Rusia. Consideramos que esta situación debe ser analizada por las diversas consecuencias que podrían presentarse:

- ✓ La menor oferta de energéticos puede ocasionar una mayor escalada de precios en un entorno de inflación global no controlada.
- ✓ Europa seguirá dependiendo del petróleo ruso en el corto plazo, ya que su estrategia de sustitución se basa en energías renovables e importaciones de gas natural desde el Mediterráneo, África, Medio Oriente y Estados Unidos.
- ✓ La llegada del invierno puede desestabilizar a la economía europea, ya que las reservas de gas sólo alcanzan para abastecer entre el 25% y 30% del requerimiento en dicha temporada.
- ✓ La postura del Banco Central Europeo tendería a ser más restrictiva y ocasionar una recesión antes de lo anticipado.
- ✓ Si la evolución de la inflación se deteriora por los precios de los energéticos, la restricción monetaria de los bancos centrales sería más duradera a lo anticipado y las probabilidades de entrar en una recesión global serían mayores.

### Sistema de gasoductos desde Rusia hacia Alemania



**Producción mundial de crudo será recortada en octubre.** La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, que forman la OPEP+, decidieron recortar el pasado 5 de septiembre la producción en 100,000 barriles diarios durante el mes de octubre, para impulsar los precios que han caído por las preocupaciones de una recesión económica. Esta acción, que revierte el acuerdo de agosto cuando el grupo optó por elevar la producción en 100,000 barriles diarios, también se contrapone con las peticiones de algunos países occidentales y de Estados Unidos, que buscan incrementar el bombeo para mitigar los efectos de una elevada inflación. Es de mencionar que, la cotización del West Texas Intermediate (WTI) cerró el 13 de junio en \$120.93 dólares por barril y para el 6 de septiembre se ubicó en \$87.44, lo cual fue equivalente a una pérdida de 27.7%.

## 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.)