

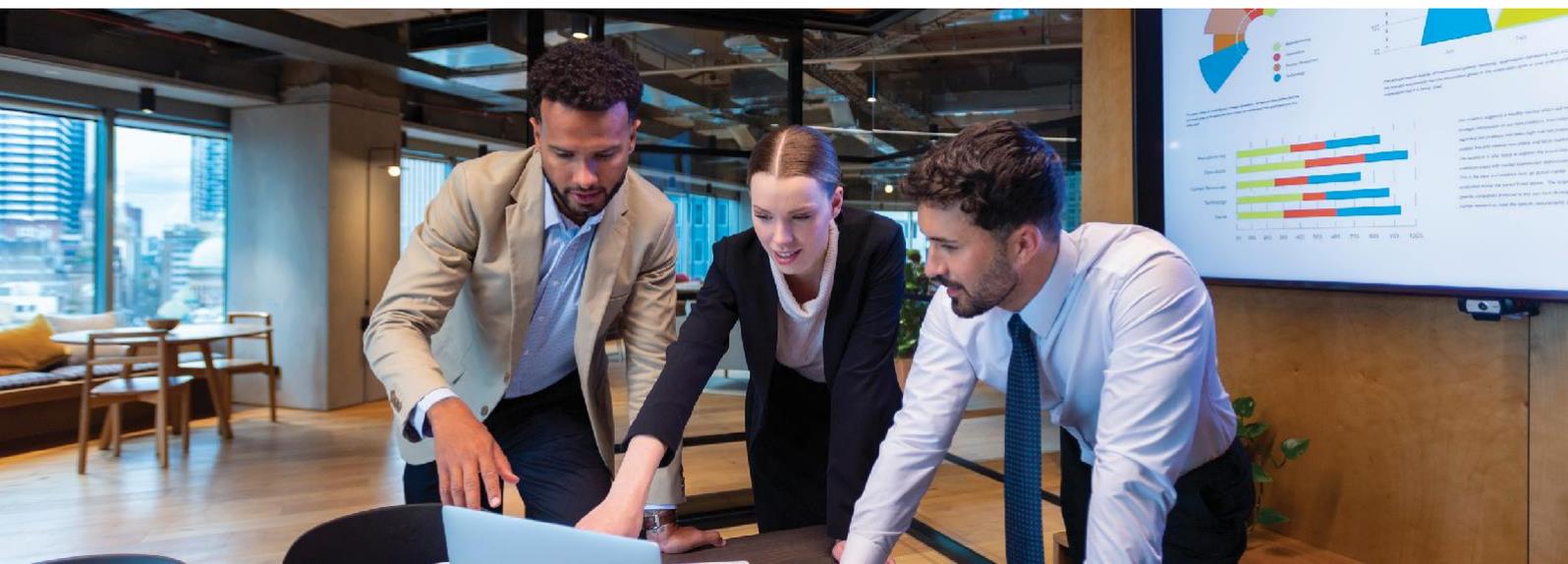
# Guía de Mercados Financieros

## Política monetaria: La Fed sigue restrictiva, Banxico sin cambios ante inflación descendente

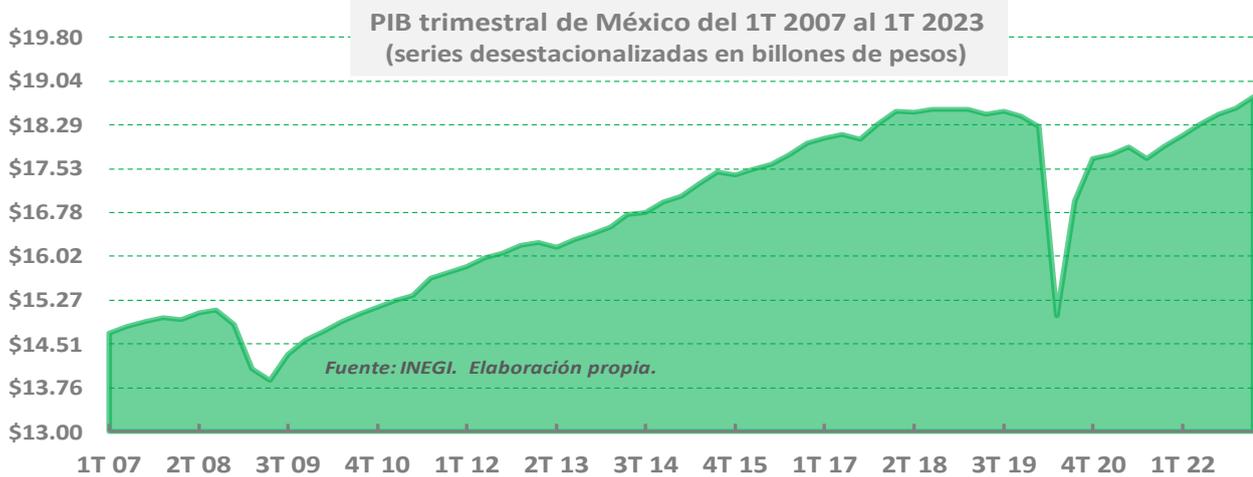
La FED aumenta nuevamente la tasa de interés. En las últimas semanas, la negociación de inversiones en los mercados financieros globales ha sido mayormente influenciada por la política monetaria de la Reserva Federal, que decidió mantener el pasado 14 de junio la tasa de interés en 5.25%. Aunque algunos analistas pensaron que sería el fin de la restricción monetaria, Jerome Powell fue muy claro al señalar que la “pausa” es parte del ciclo alcista actual, además de reconocer que todavía existen presiones en los precios que han complicado la convergencia a la meta de 2.0% anual. Ante esta realidad, en su reunión del 26 de julio, la FED decidió subir la tasa objetivo de 5.25% a 5.50% anual, movimiento que no adicionó volatilidad en los mercados financieros al estar prácticamente descontado por los inversionistas.

Permanece abierta la posibilidad de aumentar el costo del dinero. En la conferencia de prensa posterior al anuncio de política monetaria, Jerome Powell dejó entre ver que la tasa de referencia podría subir nuevamente. Puntualmente señaló que: “entre la reunión de hoy y la de septiembre, se conocerán dos reportes más de empleo, inflación y mucha información sobre la actividad económica. Todos esos datos fundamentarán nuestras decisiones”. “Yo diría que es posible que volvamos a subir la tasa de interés de nuevo si los datos lo justifican”. De esta forma, el nivel actual de 5.50% se ubica en máximos de 22 años y permanece latente la posibilidad de que escale hasta 5.75%. Sin embargo, a la fecha de este análisis, el barómetro de tasas de la FED preparado por Investimng.com, descuenta con una probabilidad del 78% que no habrá aumento en la reunión del próximo 20 de septiembre.

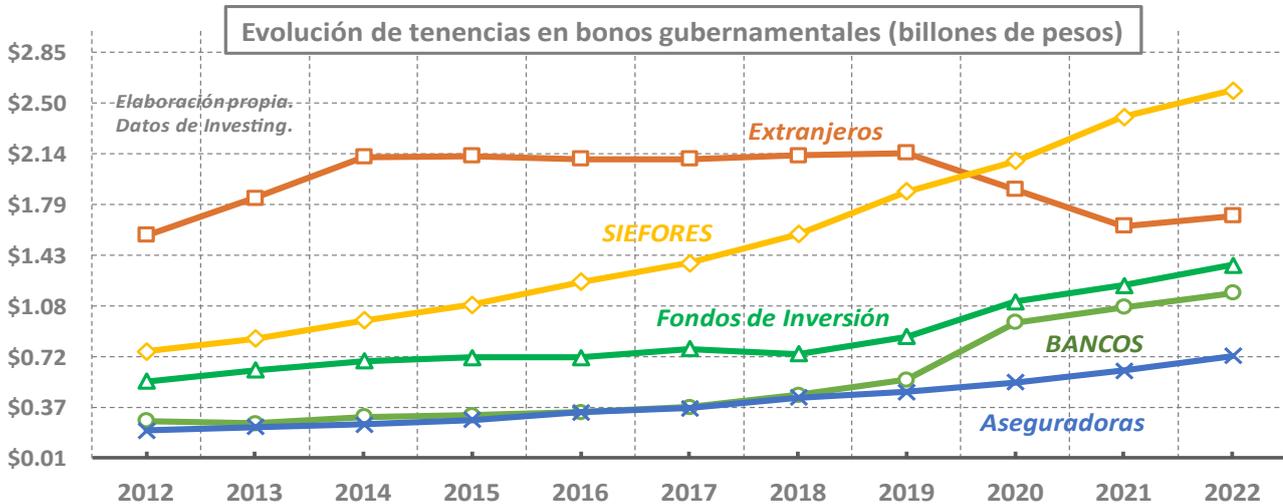
Los precios mantienen la trayectoria descendente. Recientemente se conoció que la inflación general de junio en Estados Unidos resultó en 3.0% anual, debajo del esperado por el consenso (3.1%) y mejorando el nivel observado 4.0% en mayo. Del mismo modo, el componente subyacente que resultó en 4.08% anual, logró ubicarse por debajo del 5.0% esperado y mejoró el dato de 5.3% del mes anterior. A pesar de los precios se mantienen por arriba del 2.0% establecido por la Reserva Federal, el optimismo prevalece ya que la tendencia continua a la baja desde que se registró el punto máximo en junio 2022 (9.1%). Es importante considerar, que se mantienen ciertas presiones relacionadas con los servicios médicos, el hospedaje y el transporte, que, en conjunto con la fortaleza y el incremento del gasto de las familias, podrían dificultar la consecución de la meta inflacionaria en los próximos meses.



**Alentador dato de crecimiento económico.** El 20 de julio el INEGI publicó su pronóstico de crecimiento para junio de 2023 a través del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), que anticipa una subida de 0.2% mensual. Al mismo tiempo, revisó al alza el dato de mayo desde +0.1% mensual hasta +0.4%, apoyado por un fuerte incremento de 30% en la construcción obras (rubro perteneciente a la producción industrial). Estos resultados anticipan que el desempeño del PIB en el 2º semestre del año podría superar al 1.02% observado en el 1er trimestre. Lo mejor de esta coyuntura es que si la actividad económica se mantiene estable, además de que Estados Unidos pudiera evitar una recesión este año y sumado a la materialización de las inversiones relacionadas con el nearshoring, es probable que el PIB anual del 2023 se ubique por arriba del 3.0%.



**Fuerte crecimiento en tenencia de valores gubernamentales.** Una de las consecuencias más importantes de la pandemia del COVID-19, fue el alza de la inflación por el exceso de liquidez inyectado por muchos Bancos Centrales y Gobiernos para impulsar el dinamismo económico. Sin embargo, el aumento de las tasas de interés (restricción monetaria) para controlar los niveles de precios ha impulsado la diversificación de inversiones hacia el mercado de renta fija, toda vez que, a mayores tasas de interés, es posible adquirir bonos más baratos y asegurar un mayor rendimiento a vencimiento. Desde el inicio del 2020 al cierre del 2022, las posiciones en deuda gubernamental (cetes, bondes, bonos, udibonos) de Bancos presentaron un considerable aumento de 108.7%, mientras las pertenecientes a Fondos de Inversión, Aseguradoras y SIEFORES, crecieron 58.1%, 52.4% y 37.6%, respectivamente. Contrariamente, las tenencias de inversionistas extranjeros sufrieron una caída de 20.5% en el mismo periodo, que probablemente ha sido motivada por el paulatino incremento en la tasa objetivo de la FED, puesto que fomenta el atractivo de invertir en bonos de Estados Unidos. En el mundo de las inversiones nada es permanente, por lo que no descartamos un reacomodo de posiciones hacia otros mercados cuando las tasas de interés comiencen a bajar.





**El Banco de México reafirma su postura.** En las minutas de la reunión de política monetaria del 22 de junio, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno coincidieron en que es necesario mantener la tasa objetivo en 11.25% anual por un tiempo prolongado, ya que los riesgos inflacionarios todavía presentan un sesgo alcista, lo que hace necesario tomar decisiones con mucha cautela. No obstante, este análisis se percibe más optimista en comparación con ocasiones anteriores, al señalar que los precios actuales podrían no corresponder con una coyuntura de alta inflación. Adicionalmente, se reconocieron aspectos favorables como: 1) el descenso constante en la inflación desde febrero de este año, 2) la ventaja de que la mayoría de las cadenas de suministro ya operan en condiciones normales, 3) descenso global en los costos de alimentos y materias primas. Por tanto, es poco probable que el Banco de México sincronice su política monetaria con los aumentos que estaría implementando la FED.

## 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.

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



**Allianz México, S.A. Compañía de Seguros**  
Blvd Manuel Ávila Camacho 164, Col Lomas  
de Barrilaco. CDMX 11010.

Tel. 55 5201 3100 Ext. 3058  
Lada sin costo: 800 1111 200  
[www.allianz.com.mx](http://www.allianz.com.mx)

Facebook: [allianzmexico1](https://www.facebook.com/allianzmexico1)  
Twitter: [@allianzmexico](https://twitter.com/allianzmexico)  
Instagram: [@allianzmexico](https://www.instagram.com/allianzmexico)