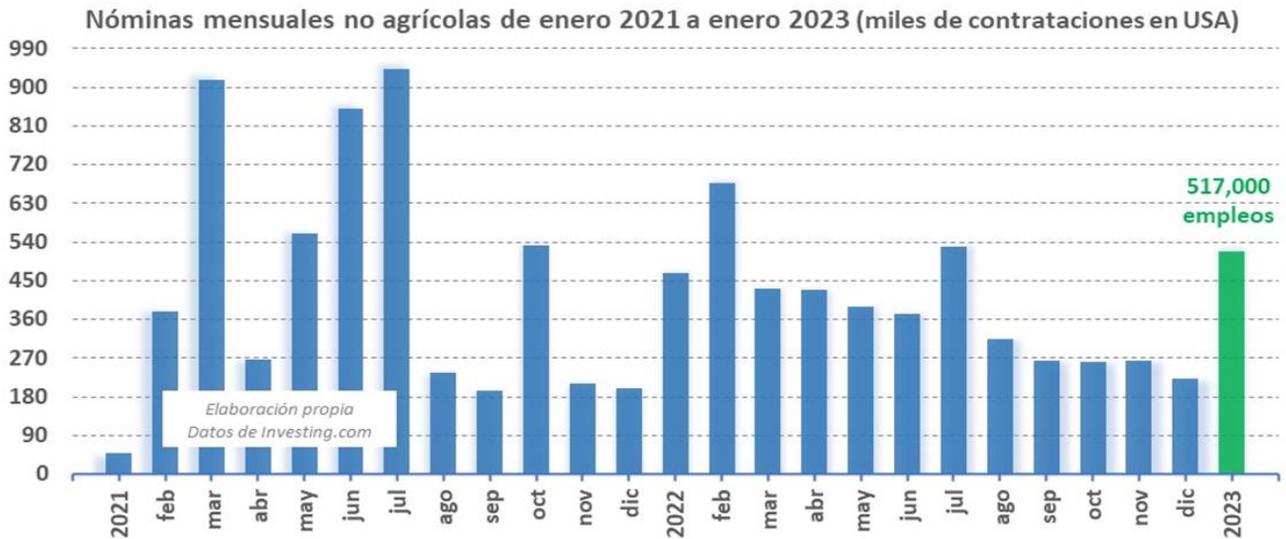


Mercado laboral en óptimas condiciones. El pasado 3 de febrero el Buró de Estadísticas Laborales informó una creación de 517,000 puestos de trabajo (no relacionados con el sector agrícola) durante enero, lo que superó ampliamente al estimado del consenso de 185,000 y a las 260,000 personas contratadas en diciembre 2022. En este sentido, la economía norteamericana ha logrado recuperar los 21,201,000 de plazas recortadas durante marzo y abril 2020 cuando se resintieron los mayores efectos de la pandemia, además de sumar 1,113,000 nuevos puestos a la economía. Las actividades que más han colaborado con este buen desempeño son las de sanidad, hospedaje y entretenimiento, lo que deja ver que la población se encuentra más integrada a sus labores normales y que las inquietudes relacionadas con la pandemia han disminuido. Por su lado, la tasa de desempleo bajó de 3.5% en diciembre a 3.4% en enero, siendo este nivel consistente con el “pleno empleo”; es decir, que todas las personas que están en condiciones de trabajar y quieren hacerlo, se encuentran efectivamente haciéndolo.



Buen desempeño del mercado accionario. El año pasado estuvo determinado por acontecimientos muy desfavorables como la guerra entre Rusia y Ucrania y los altos niveles de inflación, que conjuntamente ocasionaron volatilidad constante en los mercados de renta variable, además de mucha incertidumbre en la gestión de portafolios. Sin embargo, la aversión al riesgo comenzó a bajar cuando se observó una caída paulatina en los precios. Para el caso de Estados Unidos (EU), el dato anual de noviembre se ubicó en 7.1% (200 puntos base por debajo del 9.1% de junio) y el de diciembre fue todavía mejor al reportarse en 6.5%. En México se reportó un crecimiento en los precios de 7.8% en noviembre, que se comparó favorablemente con el máximo de 8.7% de agosto, mientras el nivel de diciembre resultó en 7.82%. Ante esta realidad, los mercados financieros comenzaron a descontar el hecho de que el ciclo alcista de tasas detonado por los bancos centrales estaba funcionando. El entusiasmo ha sido mayor, ante la posibilidad de que EU no atravesara por una recesión profunda en el presente año, toda vez que los últimos datos de empleo han sido muy favorables. En este sentido, el S&P/BMV IPC presentó una ganancia de 12.6% en enero, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones subieron 2.8% y 10.7%, respectivamente.

El peso mantiene fortaleza en enero. Desde noviembre 2021 a enero 2023 el peso presentó una tendencia bajista al pasar de \$22.00 a \$18.55 en promedio, generando una ganancia de 15.7%. Este positivo desempeño fue atribuible al nivel que la tasa objetivo alcanzó por la implementación de la restricción monetaria por parte del BANXICO. De esta forma, el *spread* entre las tasas mexicanas y norteamericanas favoreció al peso, toda vez que la FED comenzó a subir su tasa hasta marzo 2022. Más recientemente, nuestra divisa se ha visto apoyada por otros factores, a saber: 1) La expectativa de una recesión corta y poco profunda en Estados Unidos (EU); 1) El control global de la inflación que ha disminuido la aversión al riesgo y a su vez propiciado la diversificación de portafolios hacia economías emergentes; 3) La expansión del *nearshoring*, que implica el crecimiento de la producción de otros países desde el territorio nacional con el objetivo de acercarla a EU. Nos inclinamos a pensar que estos factores seguirán favoreciendo la cotización del peso frente al dólar en los próximos meses, aunque es poco probable alcanzar niveles inferiores a los \$18.00

Reuniones programadas de política monetaria en el 2023

ENTIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
BANXICO		9	30		18	22		10	28		9	14
FED		1	22		3	14	26		20	1		13

Fuente: Banxico, Board of Governors (FED System) / elaboración propia.

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.)