

Guía de Mercados Financieros

Allianz México

Opiniones divididas de política monetaria. De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex del 20 de abril, respondida por 31 expertos en materia económica, el 51.6% (16 participantes) espera un alza de 25 puntos base en la tasa objetivo del Banco de México en su reunión del 18 de mayo, mientras que el 48.4% (15 participantes) no anticipa incrementos en lo que resta del año. Por el contrario, 9 de 15 especialistas prevén recortes desde 25 hasta 75 puntos base a partir de septiembre 2023. Los otros 6 expertos anticipan reducciones entre 25 y 50 puntos base en el 1er trimestre del 2024. Por el momento, las expectativas de la decisión de mayo se mantienen divididas, aunque al considerar los efectos acumulados de la restricción monetaria que inició en junio 2021 y que ha llevado a la tasa de referencia al nivel histórico de 11.25% anual (desde que se empezó a utilizar en 2008), existe la posibilidad de mantenerla sin cambios.

INDICADOR	31-mar-23	28-abr-23	Δ
S&P / BMV IPC	53,904	55,121	2.26%
Dow Jones	33,271	34,098	2.49%
Peso / Dólar	18.02	17.99	0.18%
Peso / Euro	19.61	19.77	-0.80%
Bono M 10 años	8.81%	8.76%	-5 pb
T-Bond 10 años	3.48%	3.44%	-4 pb
CETE 28 días	11.31%	11.28%	-3 pb
T-BILL 1 mes	4.74%	4.35%	-39 pb
Onza Oro (Usd)	1,970	1,990	1.04%
Mezcla Mex. (Usd)	64.19	67.03	4.42%
West TI (Usd)	75.67	76.78	1.47%

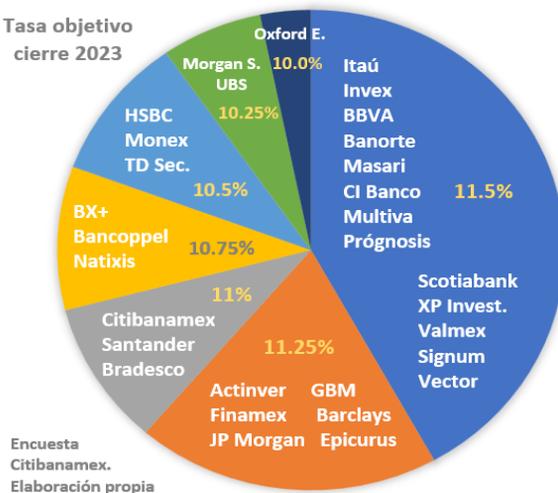
Elaboración propia. Fuente: Investing, UST, Banxico.

La restricción monetaria podría haber finalizado. Recientemente la gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez, expuso ante la Comisión de Hacienda y Crédito Público del Senado, la posibilidad de detener el ciclo restrictivo de liquidez. Entre los factores más importantes que apoyarían esta acción, destacan: 1) la tendencia descendente de la inflación que se ha observado desde septiembre del año pasado; 2) el dato de 6.24% anual reportado en la 1ª quincena de abril, que confirma la disminución de presiones inflacionarias; 3) el efecto acumulado del propio ciclo restrictivo que ha llevado a la tasa de referencia al nivel histórico de 11.25% anual. La gobernadora señaló que, aunque todavía se evalúa la directriz a tomar en la próxima reunión, no sería una sorpresa detener el alza en la tasa. Sin embargo, remarcó que los incrementos en los alimentos no permiten afirmar que se tiene una tendencia consolidada a la baja. Por su parte, el subgobernador Jonathan Heath, opinó que el índice inflacionario de la 1ª mitad de abril se encuentra en línea con las proyecciones, por lo que cabe la posibilidad de no mover la tasa de referencia. Bajo este contexto, todo parece indicar que después de la junta del 18 de mayo, no habría aumentos adicionales.

**BANXICO
18-Mayo**



**Tasa objetivo
cierre 2023**



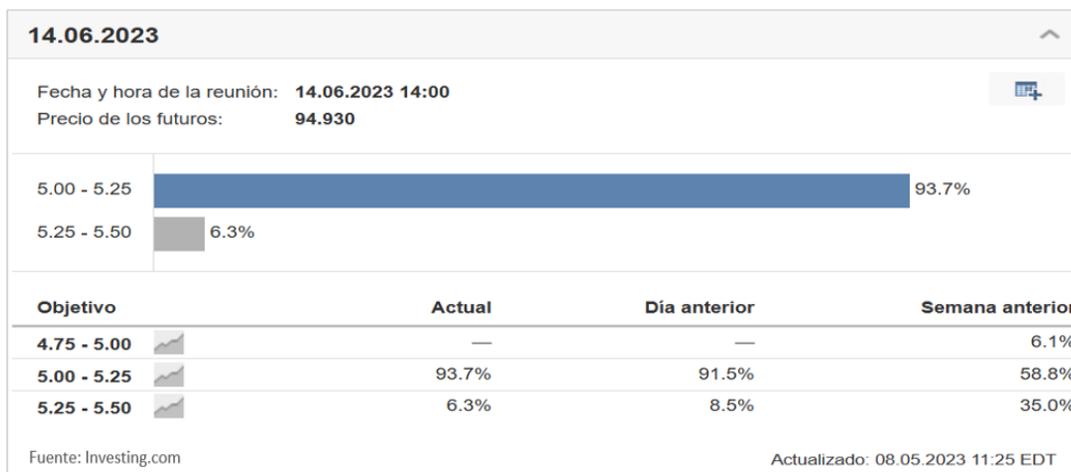
Buen dato del PIB en México. El 28 de abril, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que la economía mexicana creció 1.1% en el 1T23 en comparación con el 4T22, superando la estimación del consenso de 0.8% y al dato previo de 0.5%. De forma interanual (1T23 vs 1T22) el PIB creció 3.9%, también por arriba del 3.3% que esperaban los especialistas. Aunque se trata de una estimación previa, el resultado es alentador al darse en un contexto de desaceleración económica en los Estados Unidos, además de que hace evidente la resiliencia de la economía nacional ante los efectos acumulados de la restricción monetaria. Cabe mencionar que, el avance definitivo del PIB en el 1T23 será publicado el próximo 26 de mayo.

El Banco de México observa moderación en la inflación. El 13 de abril se conocieron las minutas de la reunión del 30 de marzo, cuando fue incrementada la tasa objetivo en 25 puntos base para alcanzar 11.25% anual. Los miembros de la Junta de Gobierno coincidieron en que las presiones externas en los precios han disminuido y esperan que continúe la tendencia bajista en adelante. De hecho, la inflación general de marzo resultó en 6.85% anual, por debajo del 7.62% de febrero y del 7.91% de enero. Actualmente, el Banco Central espera un nivel de 4.2% para el cierre del 2023 y 3.1% para finales del 2024, nivel que se ya se ajustaría dentro del rango establecido de 3% ± 1% anual.

Pronósticos del Banco de México (variación anual)	2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Inflación general								
Actual (30-mar-23)	7.5%	6.3%	5.3%	4.8%	4.2%	3.7%	3.4%	3.1%
Anterior (9-feb-23)	7.7%	6.4%	5.3%	4.9%	4.2%	3.7%	3.4%	3.1%
Inflación subyacente								
Actual (30-mar-23)	8.3%	7.5%	6.2%	5.0%	4.1%	3.5%	3.2%	3.1%
Anterior (9-feb-23)	8.2%	7.3%	6.2%	5.0%	4.1%	3.5%	3.2%	3.1%

Crecimiento de Estados Unidos por debajo de lo esperado. El pasado 27 de abril, la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés) informó que el Producto Interno Bruto del 1T23 subió 1.1% en comparación con el 1T22, ubicándose muy por debajo del estimado por el consenso de 2.0% y más alejado del 2.6% reportado en el 4T22. Aunque se trata de una lectura previa, es importante analizar que este dato pudiera estar anticipando una recesión en la economía más grande del mundo. Del mismo modo, algunos datos publicados recientemente como la caída de la confianza del consumidor y las ventas minoristas, además de la contracción de los inventarios y el ISM manufacturero, sugieren una desaceleración económica.

La FED detendrá la restricción monetaria. El pasado 3 de mayo, la Reserva Federal decidió nuevamente subir la tasa de referencia en 25 puntos base para situarla en 5.25% anual, nivel no visto en más de 17 años. Sin embargo, lo verdaderamente relevante es la posibilidad de que el ciclo alcista haya concluido. Los mercados financieros ya han descontado un periodo de estabilidad que permitirá observar el impacto de los 500 puntos base acumulados desde marzo 2022, cuando la tasa se ubicaba en 0.25%. Inclusive, algunos especialistas anticipan que la FED implementara recortes hacia finales de año, toda vez que la trayectoria de la inflación continúa mostrando una tendencia descendente. Bajo este contexto, el barómetro de tasas de la FED de Investing.com, asignaba al 8 de mayo, una probabilidad de 93.7% de mantener la tasa de referencia en 5.25% en la reunión del 14 de junio.



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.)