

Guía de Mercados Financieros

Se espera un alza más de la FED; México no bajará su tasa este año

Se evita temporalmente el cierre del Gobierno de Estados Unidos.

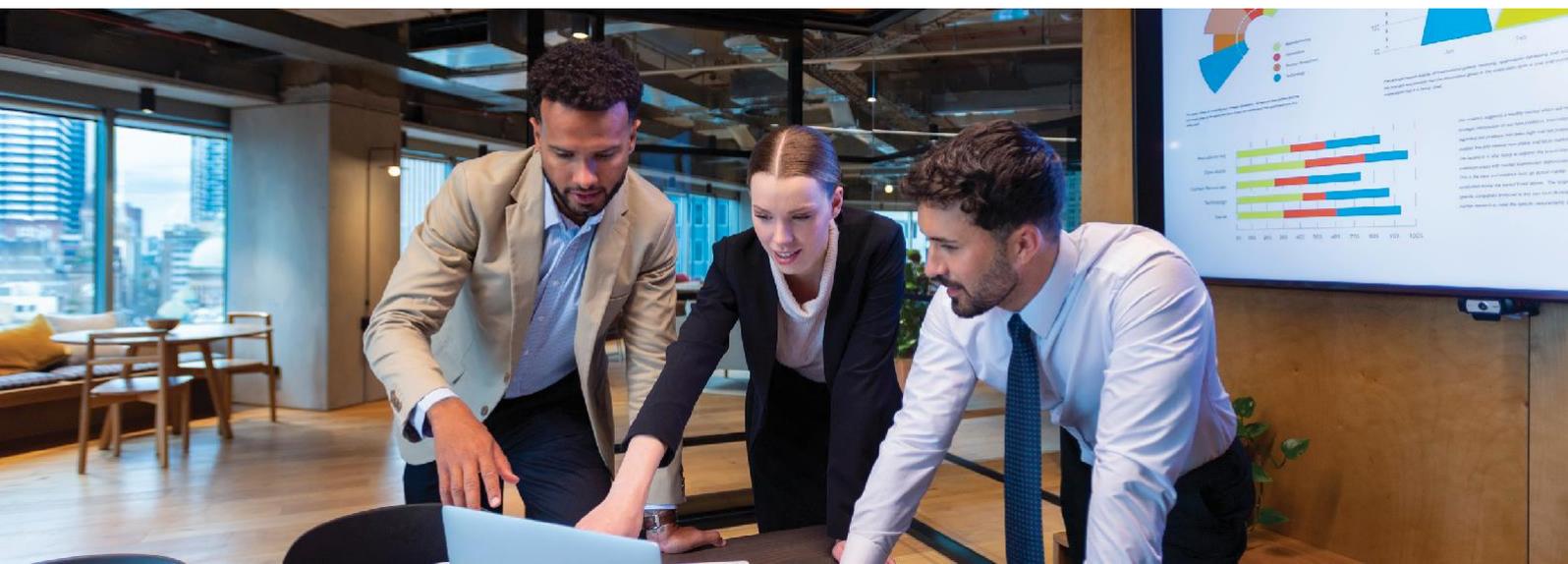
El pasado sábado 29 de septiembre el Congreso evitó el cierre del Gobierno, puesto que las dos Cámaras aprobaron una ley que amplía el financiamiento para asuntos clave durante 45 días, a pesar de las inconformidades de un grupo radical de legisladores republicanos. Tres horas antes de la fecha límite, el Senado aprobó una medida de financiamiento para facilitar el flujo monetario a las agencias gubernamentales y a los fondos para la recuperación de desastres naturales. A pesar de que la ley, que será firmada por el presidente Joe Biden, no contempla la continuidad del apoyo a Ucrania, el demócrata Chuck Summer afirmó que ha acordado con el líder republicano Mitch McConnell, hacer lo posible para que los siguientes presupuestos incluyan ayuda a Kiev. Un eventual cierre habría ocasionado la suspensión de miles de empleados sin pago, mientras que los miembros del ejército y otros trabajadores esenciales continuarían laborando sin cobrar. Por su parte, la agencia Moody's señaló que un cierre habría sido muy negativo para el costo financiero de la deuda soberana de Estados Unidos.

INDICADOR	31-ago-23	29-sep-23	Δ
S&P / BMV IPC	53,021	50,875	-4.05%
Dow Jones	34,722	33,508	-3.50%
Peso / Dólar	17.06	17.43	-2.19%
Peso / Euro	18.39	18.48	-0.45%
Bono M 10 años	9.34%	9.92%	58 pb
T-Bond 10 años	4.09%	4.59%	50 pb
CETE 28 días	11.25%	11.16%	-9 pb
T-BILL 1 mes	5.52%	5.55%	3 pb
Onza Oro (Usd)	1,940	1,849	-4.70%
Mezcla Mex. (Usd)	79.96	87.64	9.60%
West TI (Usd)	83.63	90.79	8.56%

Elaboración propia. Fuente: Investing, USTF, Banxico.

FED sin cambios en la tasa de interés.

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió por unanimidad mantener el costo del dinero en 5.50% en la reunión del pasado 20 de septiembre. El informe de política monetaria denotó cierta preocupación con relación a la inflación, debido a que el componente general de agosto se ubicó en 3.7% anual, en comparación con el 3.2% registrado en julio. Este comportamiento se vincula en gran parte con la tendencia alcista de los productos energéticos. La FED insiste en que vigilará de cerca la evolución de la inflación, ya que los últimos datos sugieren que la actividad económica se ha expandido a un ritmo sólido, mientras la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Es importante hacer mención, que la percepción que prevalece en los mercados financieros es que la tasa objetivo se incrementará nuevamente para alcanzar 5.75% antes que termine el año, y al parecer, los miembros del Comité realizarán el cambio en la reunión del 1º de noviembre.



El nivel de los precios en Estados Unidos repunta en agosto. La Oficina de Estadísticas Laborales informó que la inflación general de agosto resultó en 3.7% anual, por arriba del 3.2% correspondiente a julio. Este desempeño ha sido vinculado con los precios de la gasolina que subieron cerca de 10.5% de un mes a otro. En contraste, la inflación subyacente —aquella que no considera los precios de alimentos y energéticos— logró disminuir en agosto a 4.3% anual desde el 4.7% de julio. Estos datos mixtos sugieren que el camino para lograr la convergencia hacia la meta del 2.0% anual puede alargarse más de lo previsto. El presidente de la FED, Jerome Powell, ha señalado que los efectos acumulados de la restricción monetaria no se han completado y deja abierta la posibilidad de un incremento adicional en la tasa de referencia antes de que termine el año.

Extensión del ciclo restrictivo favorece al dólar. Durante los meses de abril y mayo, la estimación de que los Estados Unidos (EU) entraría en recesión se percibía elevada, dado que la acumulación de la restricción monetaria podría comenzar a reducir el crecimiento esperado. Sin embargo, conforme ha avanzado el tiempo la probabilidad de un “soft landing” ha sido cada vez mayor, ya que diversos datos económicos han dejado ver que la economía se ha mantenido muy resiliente y puede dificultar la disminución de las presiones inflacionarias. Ante esta realidad, algunos especialistas anticipan que la FED subirá nuevamente la tasa de interés en noviembre, para después mantenerla sin cambios por un tiempo prolongado. Al final, los inversionistas tienden a direccionar sus flujos de efectivo en las alternativas que ofrezcan mayor rendimiento, como los bonos gubernamentales de EU, lo que a su vez incrementa la demanda de dólares. Es previsible que esto no cambie mucho en el corto plazo, ya que la ponderación de inversiones en Europa y Asia está disminuyendo por la debilidad económica que ahí prevalece.

Evolución del US Dollar Index (enero 2022 – septiembre 2023)



Postura restrictiva más prolongada en México. Tal como muchos inversionistas y especialistas económicos lo esperaban, la Junta de Gobierno del Banco Central decidió mantener en 11.25% la tasa objetivo en su reunión del 28 de septiembre. Esta resolución ratifica las preocupaciones que se mantienen en torno al control de los precios a nivel global, dado que paulatinamente se incorpora la hipótesis de un dinamismo económico más resiliente a lo esperado. De acuerdo con la autoridad monetaria, la trayectoria prevista para la inflación permanece con sesgo alcista, situación que podría agravarse si las presiones en los precios de energéticos y agropecuarios no ceden, y si se presenta una mayor depreciación del peso. En consecuencia, ahora se espera que la meta inflacionaria de 3.0% anual se logre en el 3er trimestre del 2025, cuando anteriormente se esperaba que fuera en el 4º trimestre del 2024. Nosotros pensamos que el Banco Central mantendrá un sesgo restrictivo en lo que resta del año y no recortará la tasa de interés en la reunión del 9 de noviembre ni en la del 14 de diciembre.

<i>Pronósticos del Banco de México (variación anual)</i>	2023		2024				2025		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
<i>Inflación general</i>									
Actual (28-sep-23)	4.6%	4.7%	4.4%	4.0%	3.7%	3.4%	3.2%	3.2%	3.1%
Anterior (10-ago-23)	4.7%	4.6%	4.1%	3.7%	3.4%	3.1%	3.1%	3.1%	
<i>Inflación subyacente</i>									
Actual (28-sep-23)	6.2%	5.3%	4.5%	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%
Anterior (10-ago-23)	6.2%	5.1%	4.2%	3.6%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	

Mayor incertidumbre por el sector inmobiliario de China. Recientemente, una de las mayores filiales de Evergrande Group, la corporación Hengda Real Estate, anunció el lunes 25 de septiembre que no pagaría 4,000 millones de yuanes (\$547 millones de dólares) de capital e interés de un bono. Evergrande ya había cancelado las reuniones que tenía con acreedores clave durante la última semana de septiembre, argumentando que evaluaría su reestructuración. Otra importante corporación china, Country Garden, quien ya había incumplido el pago de varios bonos en agosto y cuyas acciones se desplomaron más del 18% en la Bolsa de Hong Kong, está en proceso de reestructurar su deuda internacional. Toda esta situación ha generado un aumento de la incertidumbre en China, debido a que el sector inmobiliario representa cerca del 30% del PIB de este país.

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.)



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

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