



# FinAnZ GPS

Estimado cliente/agente:

Dando continuidad al compromiso de brindarte las herramientas necesarias para entender los diferentes movimientos de los mercados financieros, y cómo afectan al saldo de tus pólizas de ahorro e inversión, te presentamos un resumen de los factores más relevantes a considerar durante el mes de agosto.

La información que te presentamos está compuesta por un análisis elaborado de manera local, en donde revisamos temas nacionales e internacionales desde la perspectiva mexicana. Adicional a esto, presentamos un análisis elaborado desde nuestra casa matriz en Alemania, consideramos que ambos te serán de gran utilidad para tomar decisiones sobre tus pólizas.

En el análisis local revisamos los siguientes puntos:

- Se mantiene la posibilidad de un alza adicional de la tasa de referencia en EUA, esto afecta a las cotizaciones de los bonos del tesoro de EUA.
- Un ligero incremento en la tasa de desempleo sugiere que la Reserva Federal no subiría tasa en septiembre.
- México reducirá coberturas cambiarias ante apreciación del peso.
- Se presenta un breve análisis de la situación actual de la economía China.

En el análisis de nuestra casa matriz:

- Recientemente los rendimientos de los bonos a nivel global han tenido un incremento que podría significar una oportunidad para obtener rentabilidad.
- Derivado de la situación actual de los bonos, ¿es conveniente priorizar los bonos sobre las acciones?

Atentamente

Allianz México

# Guía de Mercados Financieros

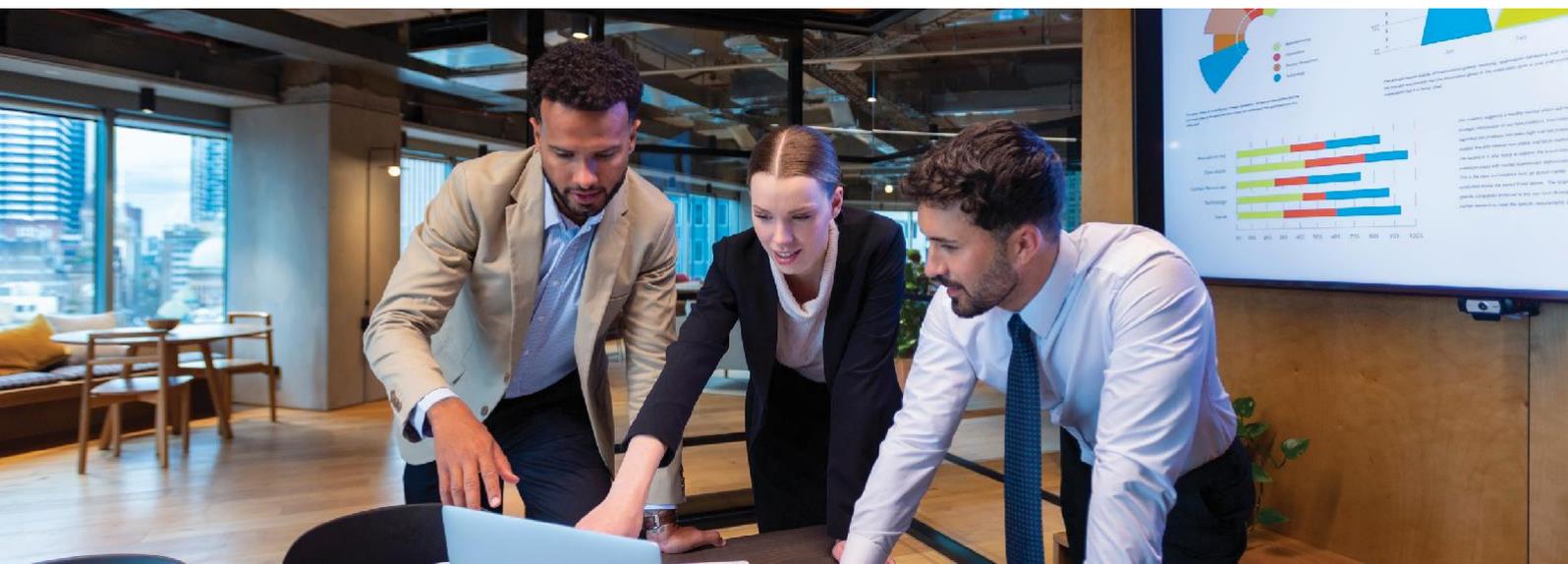
## ¿Más alzas de la Fed?, ¿México bajará su tasa este año?, ¿Qué pasa con la economía China?

**Inclinación de la curva soberana descuenta nueva alza de tasa.** Hace algunos días, las cotizaciones en el mercado de bonos fueron afectadas por los riesgos de inflación que perciben la mayoría de los miembros del Comité de la Reserva Federal, sobre todo porque se mantiene la posibilidad de un incremento adicional antes que termine el año. En este sentido, ha llamado la atención el empinamiento de la curva de largo plazo, puesto que, desde el 30 de junio al 21 de agosto, el rendimiento del bono a 10 años subió 53 puntos base, mientras las referencias de 20 y 30 años observan alzas de 58 pb y 60 pb, por lo que la inversión de la curva se ha corregido paulatinamente desde finales de marzo a la fecha. Recordemos que, ante la expectativa de una mayor restricción de la liquidez (alza en tasas), aquellos inversionistas que mantengan bonos gubernamentales de largo plazo y cuya estrategia se enfoca más en la negociación en vez de mantenerse a vencimiento, estarían motivados a deshacer posiciones para evitar pérdidas de capital. Al final, en la medida que los bonos de largo sean vendidos, el rendimiento tiene a subir mientras los precios caen.

INDICADOR	31-jul-23	31-ago-23	Δ
S&P / BMV IPC	54,819	53,021	-3.28%
Dow Jones	35,560	34,722	-2.36%
Peso / Dólar	16.74	17.06	-1.86%
Peso / Euro	18.46	18.39	0.38%
Bono M 10 años	8.82%	9.34%	52 pb
T-Bond 10 años	3.97%	4.09%	12 pb
CETE 28 días	11.24%	11.25%	1 pb
T-BILL 1 mes	5.48%	5.52%	4 pb
Onza Oro (Usd)	1,966	1,940	-1.29%
Mezcla Mex. (Usd)	76.53	79.96	4.48%
West TI (Usd)	81.80	83.63	2.24%

Elaboración propia. Fuente: Investing, USTD, Banxico.

**Datos de empleo suponen una FED menos restrictiva.** Desde hace algunos meses, la Reserva Federal ha dejado claro que la restricción monetaria continuará en tanto los datos económicos justifiquen una relajación, por lo que la posibilidad de disminuir la tasa objetivo en los próximos meses todavía no se ha contemplado. Además del monitoreo de los precios, la evolución del mercado laboral es uno de los principales factores que incide en el manejo de la política monetaria. Al respecto, se crearon en julio 187,000 puestos de trabajo no relacionados con la agricultura, superando la estimación del consenso de 170,000 plazas. Por su parte, la tasa de desempleo de agosto se ubicó en 3.8% en comparación del 3.5% previsto. Esta última variable, fue interpretada por los inversionistas como una señal de que la Reserva Federal podría mantener sin cambios su tasa de interés en la reunión de septiembre. De hecho, la herramienta FED Watch Tool del Chicago Mercantile Exchange (CME), descuenta con una probabilidad de 93% que se materialice el escenario mencionado.





**Minutas de Banxico mantiene sesgo restrictivo.** El 24 de agosto se publicaron las actas de política monetaria de la junta del día 10 del mismo mes, en donde se reconoce que la inflación en México presenta señales positivas a la baja, ante la mitigación de los choques del COVID 19 y de la guerra entre Rusia y Ucrania, aunado al efecto de la apreciación del peso. En contraposición, se enfatizó que el panorama aún es complejo, debido a que la inflación subyacente se mantiene elevada y se resiste a bajar, lo que podría dificultar la convergencia hacia el objetivo de 3.0% anual. Ante esta realidad, los integrantes de la Junta de Gobierno coincidieron en que la tasa de interés debe permanecer en 11.25% por un periodo prolongado. Actualmente, parte del consenso de especialistas anticipa que la tasa objetivo será disminuida antes que termine el año, siendo el 11.0% el nivel promedio de cierre.

**México reducirá coberturas cambiarias a partir de septiembre.** El 6 de marzo del 2017 se realizó la primera subasta de coberturas cambiarias por un monto de mil millones de dólares divididos en seis plazos. El objetivo era cubrir la volatilidad del peso frente al dólar mediante la negociación de “forwards”, lo que permitiría a los bancos comerciales fijar la compra dólares a un determinado tipo de cambio, sin importar que el nivel de cierre fuera superior al vencimiento. Sin embargo, dado la constante apreciación del peso, la Comisión de Cambios ha ordenado al Banco de Central la disminución gradual del monto vigente del programa de coberturas con base en lo siguiente:

A partir de septiembre se renovararán los vencimientos en una sola ocasión y por el 50% del monto vigente. Para las operaciones con un plazo original de seis meses, al momento de la renovación se anunciará una reducción del plazo a un mes y sólo por el 50% del monto vigente. Las operaciones con un plazo original de nueve y doce meses se dejarán vencer en su totalidad en las fechas correspondientes.

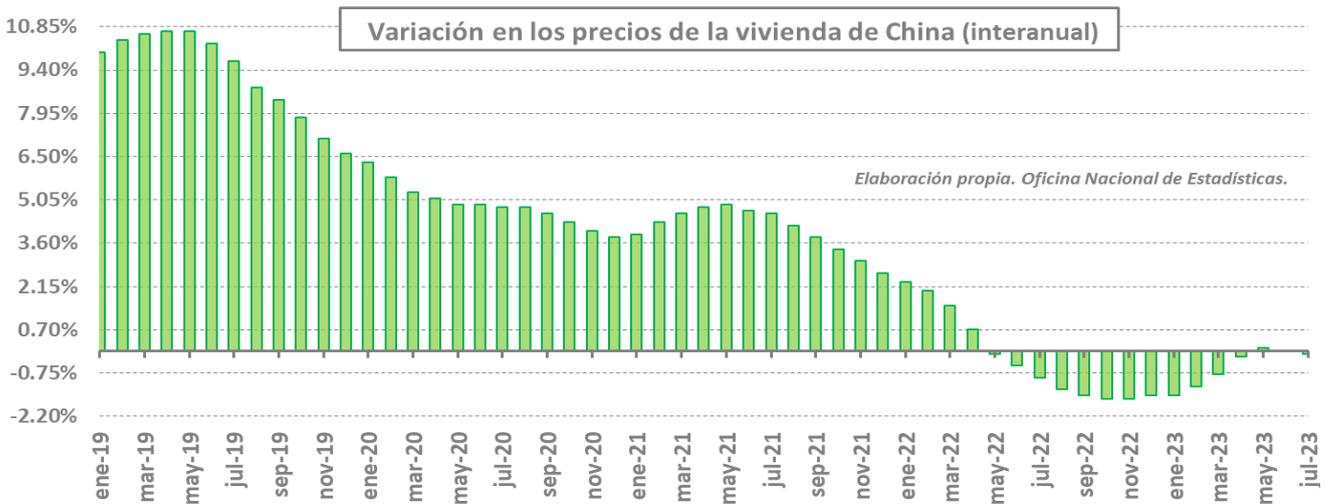
La Comisión informó que continuará evaluando en todo momento las condiciones de operación en el mercado cambiario y, en caso de ser necesario, adoptará medidas para procurar su buen funcionamiento. Por su parte, BANXICO manifestó que las condiciones de operación en el mercado cambiario nacional han regresado a niveles adecuados de liquidez, profundidad y se percibe un funcionamiento ordenado del mercado. Ante la decisión, el peso observó una depreciación de 1.7% y el S&P / BMV IPC perdió 2.5%, afectado mayormente por emisoras con elevada exposición a deuda en dólares.

**Breve análisis de la situación actual en China.** La incertidumbre sobre la recuperación económica de China se exacerbó debido a datos de julio que resultaron por debajo de las expectativas. Algunos de los factores que han agregado mayor preocupación se relacionan con la interrupción de los proyectos de construcción y en la producción en general. Asimismo, el nerviosismo ha aumentado por la posibilidad de una menor oferta de crédito. De acuerdo con un análisis de la Oficina Nacional de Estadísticas, es prioritario fortalecer los fundamentales de la economía y poner especial cuidado en la demanda nacional que se observa insuficiente. En este contexto, se han presentado otras circunstancias que mantienen la atención de los mercados financieros globales:

- El banco central recortó sorpresivamente y por 2ª ocasión desde junio, la tasa de préstamos de un año en 15 puntos base para ubicarla en 2.5%, mientras la tasa a corto plazo fue ajustada a la baja en 10 puntos base.
- Recientemente fueron anunciadas ciertas acciones para evitar la depreciación del yuan. Cabe mencionar que, en China el régimen cambiario es “semi fijo” y es apoyado por el banco central.

- En el sector inmobiliario, Evergrande Group que había presentado problemas de solvencia desde mediados del 2021, solicitó la protección por bancarrota del Capítulo 15 en Nueva York el pasado 17 de agosto. Esto con el objetivo de proteger a los acreedores ubicados en Estados Unidos, mientras implementa una reestructuración en otros lugares.
- La producción industrial de julio creció 3.7% anual, por debajo de la estimación del consenso de 4.3%, mientras las ventas al menudeo se desaceleraron a 2.5% desde el 3.1% observado en junio. Por su lado, la inversión fija se ubicó en 3.4% anual en los primeros siete meses del año, en comparación del 3.8% del 1er semestre.

El hecho de que la 2ª economía más grande del mundo presente señales de desaceleración y otras complicaciones, afectaría al comercio internacional, repercutiría a la baja en el precio de las materias primas y puede generar mayor aversión al riesgo en los mercados financieros globales. En este sentido, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, clasificó la problemática de la nación asiática China como un "factor de riesgo" para Estados Unidos, pero sin afectación significativa a su desempeño económico.



## 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)