

Guía de Mercados Financieros

Allianz México

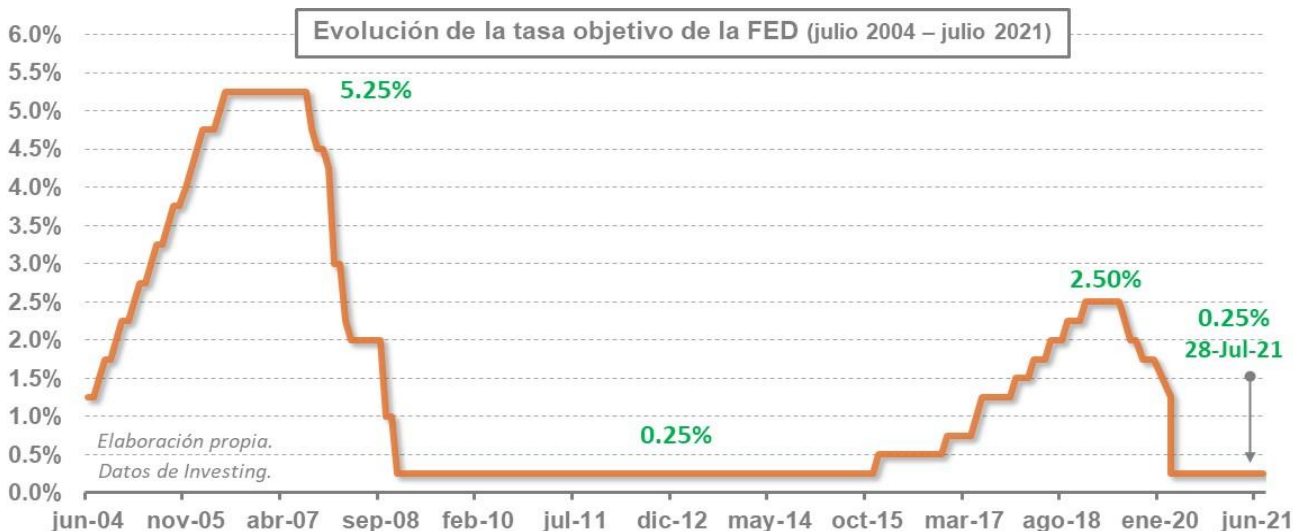
La FED mantiene un sesgo dovish. La autoridad monetaria de los Estados Unidos decidió el 28 de julio mantener su tasa objetivo en 0.25% y seguir comprando mensualmente \$80,000 millones en bonos soberanos y \$40,000 millones en bonos respaldados por hipotecas. El presidente de la FED, Jerome Powell, mencionó en su conferencia: “Aún queda mucho camino por recorrer”, lo cual denota cierta tolerancia antes de restringir la liquidez en la economía. Si bien, prevalece el riesgo de un enfriamiento económico a consecuencia de la rápida propagación de la sepa delta del COVID-19, pensamos que son mayores las expectativas de un crecimiento sostenible. Es probable que notemos gradualmente un tono más hawkish del presidente del Banco Central en las siguientes reuniones de política monetaria.

Nota: el término “dovish” está relacionado con la palabra “dove” (paloma) y denota la aplicación de una política monetaria expansiva (baja en la tasa de interés), esto es porque las palomas comen su alimento en el piso. Por su parte, el término “hawkish” se relaciona con la palabra “hawk” (halcón) y sugiere el establecimiento de una política monetaria restrictiva (alza en la tasa de interés), esto es porque las halcones buscan su alimento desde el cielo.

INDICADOR	30-jun-21	30-jul-21	Δ
S&P / BMV IPC	50,290	50,868	1.15%
Dow Jones	34,503	34,935	1.25%
Peso / Dólar	19.947	19.903	0.22%
Peso / Euro	23.66	23.62	0.17%
Bono M 10 años	6.95%	6.88%	-7 pb
T-Bond 10 años	1.45%	1.24%	-21 pb
CETE 28 días	4.26%	4.28%	2 pb
T-BILL 1 mes	0.05%	0.05%	pb
Onza Oro (Usd)	1,770	1,814	2.47%
Mezcla Mex. (Usd)	69.30	70.27	1.40%
West TI (Usd)	71.76	72.43	0.93%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

El último dato del PIB en USA logra disminuir la aversión al riesgo. El pasado 29 de julio la Oficina de Análisis Económico (*Bureau of Economic Analysis*) informó que la 1ª lectura del PIB para el 2º trimestre del año fue de 6.5% anualizado con respecto al mismo trimestre del año anterior. Aunque el crecimiento resultó por debajo de lo que esperaba el consenso de mercado (8.4% anualizado), confirma que Estados Unidos mantiene una sólida recuperación económica. Este buen desempeño está asociado con la reapertura económica, el avance de la campaña de vacunación y con los estímulos de tipo fiscal que continúan apoyando a la población. Cabe mencionar que, el único componente que ponderó de forma positiva al Producto Interno Bruto fue el consumo al aportar un crecimiento de 7.78%. Contrariamente, el gasto del gobierno, la inversión y las exportaciones netas decrecieron 0.27%, 0.57% y 0.44%, respectivamente. Bajo este contexto, los mercados accionarios globales respondieron favorablemente, ya que una lectura por debajo de lo esperado podría evitar que la FED inicie la restricción monetaria en el corto plazo, más aún si la variante delta del COVID-19 comienza a incidir en el dinamismo económico.



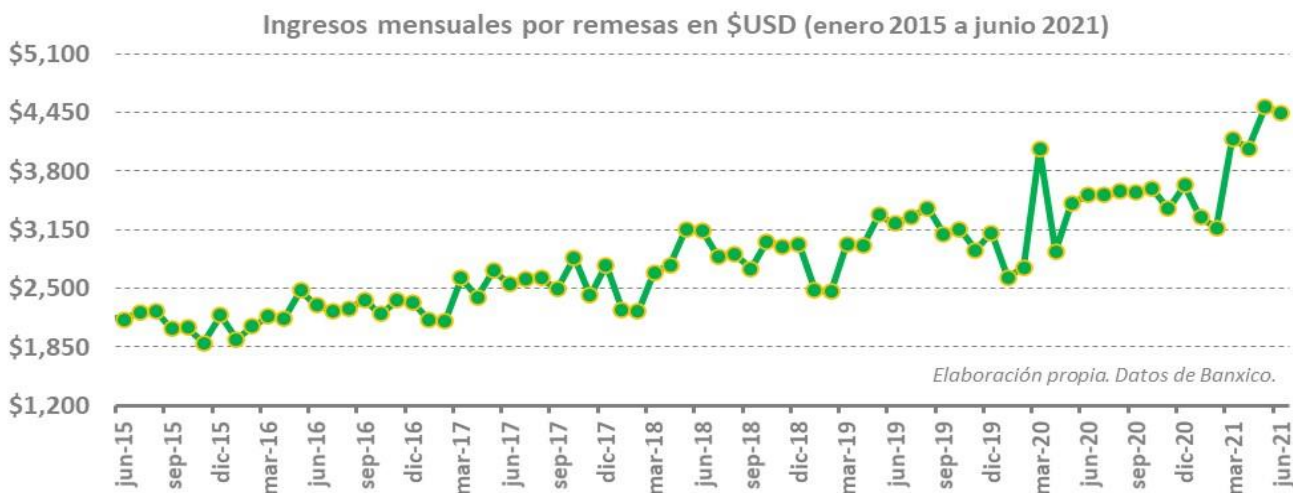
La recuperación económica se acelera. A finales de julio el INEGI publicó la estimación oportuna del PIB para el 2º trimestre del año, que, a cifras reales y ajustadas por estacionalidad, resultó en 1.5% con respecto al trimestre inmediato anterior, aunque por debajo del estimado de 1.8% esperado por el consenso. Con este resultado, ya son 4 trimestres consecutivos de crecimiento económico, lo que refuerza la hipótesis de una mayor recuperación en los próximos meses apoyada por el avance de la vacunación. Cabe mencionar que, el dinamismo de las actividades terciarias —aquellas que brindan servicios para satisfacer necesidades y representan $\frac{2}{3}$ de la economía mexicana— se mantienen muy sólidas en comparación del año anterior. Sin embargo, no hay que perder de vista que gran parte de la recuperación es atribuible a los flujos de remesas provenientes de los Estados Unidos, que directamente fortalecen el consumo interno.

Por su lado, el cambio porcentual entre el 2º trimestre de este año y el 2º trimestre del año anterior (variación anual) fue de 19.6%, lo cual implica una tasa de crecimiento no observada en más de 40 años. Sin embargo, deseamos enfatizar que este buen desempeño obedece a un efecto de “rebote”, ya que se está comparando con la severa caída anual de 18.7% del 2º trimestre del 2020.

El mercado accionario podría alargar su tendencia alcista. Del 30 de diciembre 2020 al 31 de julio del 2021 el S&P/BMV IPC observó una ganancia de 15.43% al pasar de 44,067 a 50,868 unidades. A pesar de la incertidumbre vinculada con el alza de la tasa de referencia en los Estados Unidos y de la propagación mundial de la sepa delta del COVID-19, el mercado de capitales ha mantenido la tendencia alcista de mediano plazo que inició en septiembre del año anterior. Durante junio y julio el IPC ha consolidado sus cotizaciones entre un rango de 49,000 a 51,500 puntos, resistencia importante a traspasar para prolongar la tendencia alcista. Bajo nuestro punto de vista, las probabilidades de nuevos confinamientos y restricciones comerciales y sociales alrededor del mundo son bajas, dado que el proceso de inmunización seguirá avanzando, y cada día es más factible alcanzar un punto de equilibrio entre la demanda y la oferta global de vacunas. De esta forma, nos mantenemos optimistas en que el IPC podría ubicarse por arriba de las 55,000 unidades al finalizar el 2021 y acumular un retorno anual alrededor de 25.0%.

Positiva temporada de reportes contables. Al cierre de julio, todas las empresa que cotizan en las bolsas de México habían informado su desempeño financiero correspondiente al 2º trimestre del año. De las 35 empresas que integran el S&P/BMV IPC, aproximadamente el 60% reportó mejor a lo esperado por el consenso de analistas, 34.3% en línea y 5.7% por debajo. Debe tomarse en cuenta que estos resultados fueron favorecidos por una mejor base de comparación con respecto al 2º trimestre del 2020, cuando las utilidades corporativas fueron disminuidas por las consecuencias de la pandemia. Sin embargo, parte de la mejora en los márgenes de rentabilidad es atribuible al inicio de un ciclo natural de recuperación a nivel local e internacional, y también, a la eficiente administración financiera de las empresas para adaptarse rápidamente a las nuevas condiciones de negocio. Si en lo que resta del año, la economía se mantiene abierta y es capaz de mantener su dinamismo, a pesar de la propagación de la sepa delta o la presencia de alguna nueva mutación, los reportes trimestrales del 3er y 4º trimestre del 2021 podrían resultar muy favorables.

Elevada recepción de flujos en dólares. Las remesas recibidas en junio desde el extranjero sumaron \$4,434 millones de dólares, lo que representó un significativo incremento de 25.5% en comparación con el mismo mes del año pasado. La mayoría de los flujos provienen de los Estados Unidos, en donde se han implementado fuertes estímulos de apoyo a la población, lo que también ha beneficiado a los mexicanos que radican ahí. Es de mencionar que, tanto el monto promedio de las operaciones como el número de transacciones se han incrementado, situación que particularmente apoya a las familias de bajos ingresos y quienes tienden a impulsar el consumo privado. De marzo a junio el flujo mensual de remesas ha superado los \$4,000 millones de dólares y durante el 1er semestre computa un total de \$23,618 millones de dólares. Como dato cultural, recuerda que las remesas se contabilizan en la cuenta corriente de la balanza de pagos, misma que se utiliza para registrar las transacciones de México con otros países.



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.

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