

Guía de Mercados Financieros

Allianz México

Probable aceleramiento del tapering. En su comparecencia para el Comité Bancario del Senado, Jerome Powell, presidente de la FED, mencionó que la nueva variante del covid-19 denominada Ómicron podría impactar en la recuperación del mercado laboral, además de generar preocupación por la posibilidad de mayores interrupciones en las cadenas globales de suministro. Al mismo tiempo, el banquero enfatizó que se realizará todo lo necesario para garantizar la solidez del mercado laboral y estabilizar la inflación, por lo que no descarta acelerar el tapering. En un inicio, el ritmo de la recompra sería disminuido en \$15,000 millones de dólares mensuales para terminar con este mecanismo en junio del 2022, sin embargo, se analizará en la última reunión del año (15 de diciembre) la factibilidad de concluir algunos meses antes. Por este motivo, se ha incrementado la volatilidad y la incertidumbre en los mercados financieros, toda vez que el inicio de un ciclo alcista en la tasa objetivo podría iniciar una vez finalizado el tapering.

INDICADOR	29-oct-21	30-nov-21	Δ
S&P / BMV IPC	51,310	49,699	-3.14%
Dow Jones	35,820	34,484	-3.73%
Peso / Dólar	20.53	21.47	-4.55%
Peso / Euro	23.92	24.34	-1.72%
Bono M 10 años	7.52%	7.56%	4 pb
T-Bond 10 años	1.55%	1.43%	-12 pb
CETE 28 días	4.91%	5.06%	15 pb
T-BILL 1 mes	0.06%	0.11%	5 pb
Onza Oro (Usd)	1,783	1,774	-0.51%
Mezcla Mex. (Usd)	77.60	61.23	-21.10%
West TI (Usd)	79.98	65.49	-18.12%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTF, Banxico.

Baja de empleos en los Estados Unidos. En el último reporte de la nómina no agrícola se informó que durante noviembre se crearon 210,000 empleos, dato muy por debajo los 550,000 que anticipaba el consenso y del promedio mensual de 540,000 generado a lo largo del 2021. Este resultado ocasiona cierta preocupación por la notoria desaceleración en el sector de servicios, específicamente en las contrataciones del turismo y la recreación que han sido los más rezagados. A dicho sector le falta por recuperar 1.3 millones de empleos que existían antes de la pandemia, situación que podría agravarse por la llegada de la nueva variante del COVID-19. A pesar de que esta situación parece desalentadora, es oportuno mencionar que desde mayo del 2020 la economía norteamericana ha creado casi 17 millones de puestos no relacionados con la agricultura, lo que representa una recuperación del 80% de los empleos perdidos a consecuencia de la recesión. En nuestra opinión, la situación de la nómina no agrícola, no debería ser impedimento para que la FED decida acelerar el tapering y posteriormente subir la tasa de referencia, toda vez que las presiones inflacionarias ya no son transitorias.

Sin cambios en la dirección de la FED. El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, ratificó a Jerome Powell para dirigir al Banco Central por otro periodo de cuatro años y propuso a la gobernadora Lael Brainard como vicepresidente. El motivo de no haber reemplazado a Powell se relaciona con la necesidad de mantener estabilidad e independencia en la Reserva Federal, además de reconocer su liderazgo en el manejo de la política monetaria al responder de forma efectiva a la recesión ocasionada por la pandemia.

Expectativa de mayores niveles de inflación. En su penúltima reunión de política monetaria (11 de noviembre), la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar en 25 puntos base la tasa de referencia para ubicarla en 5.0%. Los aspectos fundamentales que justificaron esta decisión permanecen constantes: cuellos de botella a nivel global que afectan la producción, presiones en costos de agropecuarios y energéticos, y depreciación cambiaria. En consecuencia, las expectativas de inflación para lo que resta del 2021 y 2022 nuevamente se incrementaron y se espera que la convergencia de los precios hacia el objetivo anual del 3.0% se materialice hacia finales del año siguiente.

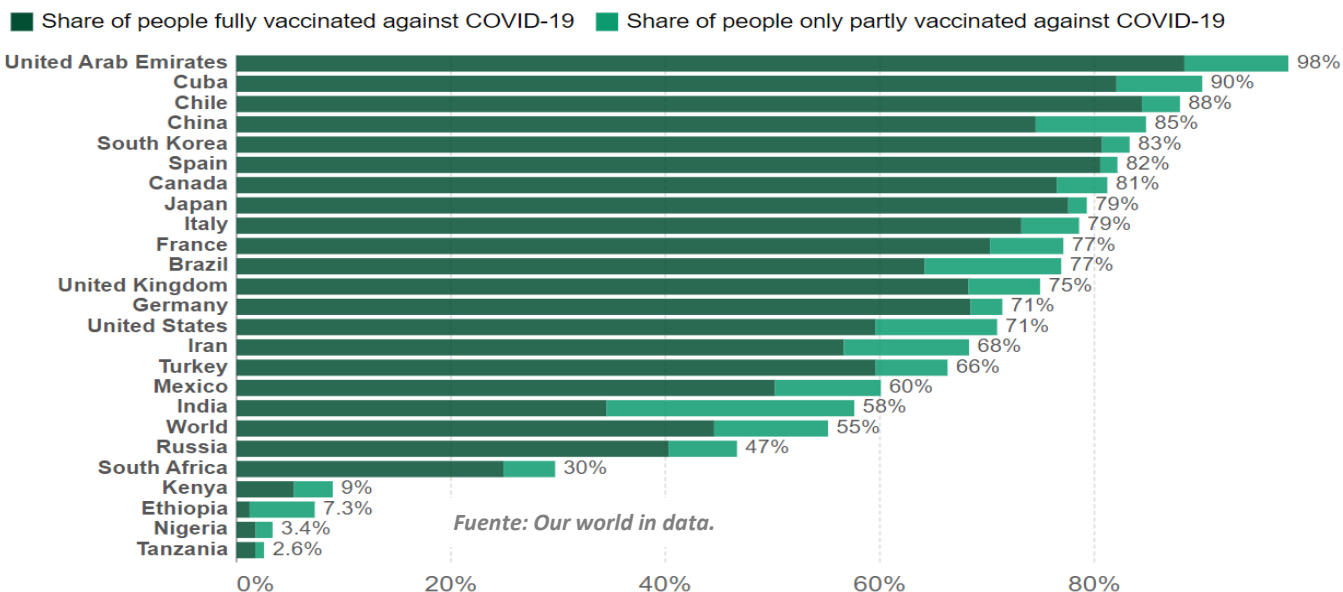
Pronósticos del Banco de México (variación anual)	2021		2022				2023	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inflación general								
Actual (11-nov-21)	5.8%	6.8%	6.3%	4.8%	3.9%	3.3%	3.2%	3.2%
Anterior (30-sept-21)	5.8%	6.2%	5.6%	4.3%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%
Inflación subyacente								
Actual (11-nov-21)	4.8%	5.5%	5.8%	5.3%	4.3%	3.5%	3.0%	2.7%
Anterior (30-sept-21)	4.8%	5.3%	5.4%	4.8%	4.0%	3.4%	3.1%	2.9%

El Banco de México continuará con la restricción de la liquidez. El próximo 16 de diciembre se realizará la última reunión de política monetaria del año, en donde se espera nuevamente un incremento de 25 puntos base. De hecho, en la última encuesta de expectativas de Citibanamex (11 de noviembre), los 32 intermediarios participantes confirman el movimiento. Cabe mencionar que, recientemente el presidente de la FED, Jerome Powell, aseveró que la evolución de la inflación probablemente ya no sea transitoria y al mismo tiempo planteó la necesidad de acelerar el *tapering*. Esta situación podría generar presiones adicionales en el Banco Central, incluso, algunos especialistas económicos opinan que la tasa objetivo debería subir 50 puntos base para cerrar el año en 5.50%.

Caída trimestral de la actividad económica. El 25 de noviembre el INEGI informó que el PIB del tercer trimestre (definitivo y con cifras desestacionalizadas) subió 4.7% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, en su comparación trimestral observó una contracción de 0.4% que se relaciona con decrementos en las actividades comerciales y de servicios (terciarias), que se vieron mermadas por el impacto de la tercera ola de la pandemia. Cabe mencionar que, este dato resultó más desfavorable que el cálculo preliminar de -0.2% y marcó un alto en el crecimiento consecutivo de los últimos 4 trimestres.

Nueva gobernadora para el manejo de la política monetaria. Hace algunos días el presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, nominó a la actual subsecretaria de Egresos de Hacienda, Victoria Rodríguez Ceja, para fungir como gobernadora del Banco de México, tras retirar la ratificación de Arturo Herrera Gutiérrez. Así, el 2 de diciembre el Senado de la República ratificó a la subsecretaria como integrante de la Junta de Gobierno y a partir del 1º de enero del 2022 será la primera mujer que manejará la política monetaria. Los senadores del PAN y PRI opinaron que la candidata no reunía los requisitos expuestos en el artículo 39 de la ley del Banco Central, donde se establece la obligatoriedad de *“gozar de reconocida competencia en materia monetaria, así como haber ocupado, por lo menos durante cinco años, cargos de alto nivel en el sistema financiero mexicano”*. Victoria Rodríguez —quien es licenciada en economía por el ITESM, tiene una maestría en economía en el COLMEX y se ha desarrollado en el área de finanzas públicas— abordará probablemente el mayor reto de su trayectoria profesional y tendrá que ganarse la confianza de economistas de 1er nivel, banqueros e inversionistas, ya que existen dudas con respecto a su experiencia profesional e independencia.

Preocupación por descubrimiento de nueva cepa. El pasado 25 de noviembre, científicos sudafricanos informaron al mundo la detección de una nueva variante del COVID-19. El Instituto Nacional de Enfermedades Transmisibles (NICD, por sus siglas en inglés), dijo en un comunicado que se habían registrado 22 casos de la variante B.1.1.529 tras la secuenciación genómica. Por su parte, la Organización Mundial de la Salud (OMS) anunció que ha designado la variante del coronavirus, llamada ÓMICRON, como "de preocupación" y enfatizó que su estudio y monitoreo es permanente, ya que presenta cerca de 50 mutaciones no detectadas anteriormente. La noticia impactó seriamente las cotizaciones globales de acciones y divisas, por la incertidumbre que existe en torno a su grado de letalidad, la gravedad de los síntomas y la respuesta ante las vacunas existentes. Actualmente, esta variante se encuentra ya en muchos países, incluyendo México. Si bien esta circunstancia es de extrema preocupación, existe la esperanza de que ómicron no sea tan grave como delta, la actual cepa dominante. De hecho, el respetado científico estadounidense Anthony Fauci dijo que, aunque llevará semanas determinar su severidad, los primeros indicios señalan que no es peor que las previas y posiblemente sea más leve que la delta. Además, afirmó que un virus más transmisible que no genera enfermedades más graves, mayores muertes y hospitalizaciones es "el mejor escenario". En este contexto, los mercados financieros han respondido favorablemente y parece que están ponderando las presiones inflacionarias como el principal factor de preocupación.



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.)