

# Guía de Mercados Financieros

## Allianz México

**Mercado de capitales logra máximo histórico.** El S&P / BMV IPC, principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, prolongó durante agosto la tendencia ascendente de largo plazo iniciada en septiembre del año pasado. Al 31 de agosto el indicador cerró en 53,304 unidades, lo cual marcó un máximo histórico y conllevó a una ganancia acumulada en lo que va del año de 20.96%. Recordemos que la resistencia histórica que se había respetado se ubicaba en los 51,713 puntos (25-jul-17), misma que fue traspasada el 18 de agosto cuando el indicador cerró en 51,986 unidades, nivel que puede ser utilizado ahora como referencia de un piso importante. Aunque después del máximo los inversionistas precipitaron una fuerte toma de utilidades —que consideramos sana y oportuna para no sobrevaluar las cotizaciones—, la tendencia ascendente permanece vigente, tal como lo muestran los promedios móviles de 30, 90 y 200 días. Este buen desempeño se vincula con un mayor optimismo en la recuperación económica global, que ha logrado disminuir la aversión al riesgo a pesar de la propagación de la cepa delta.

INDICADOR	30-jul-21	31-ago-21	Δ
S&P / BMV IPC	50,868	53,305	4.79%
Dow Jones	34,935	35,361	1.22%
Peso / Dólar	19.90	20.089	-0.93%
Peso / Euro	23.62	23.74	-0.51%
Bono M 10 años	6.88%	6.98%	10 pb
T-Bond 10 años	1.24%	1.30%	6 pb
CETE 28 días	4.28%	4.50%	23 pb
T-BILL 1 mes	0.05%	0.03%	-2 pb
Onza Oro (Usd)	1,814	1,813	-0.01%
Mezcla Mex. (Usd)	70.27	66.02	-6.05%
West TI (Usd)	72.43	67.94	-6.20%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

*Nota: los promedios móviles (PM) son herramientas de análisis técnico ampliamente utilizados para identificar tendencias en los mercados financieros. Cuando se pretende invertir a largo plazo (de 3 a 5 años en adelante) es recomendable considerar medias móviles de 90 y 200 días y observar su cruzamiento. Cuando el PM de 90 días cruza de abajo hacia arriba al PM de 200 días, se esperaría que el mercado mantenga una tendencia alcista. También es posible comparar la cotizaciones del activo financiero con su promedios móviles para identificar cambios de tendencia.*

**Mayor expectativa de crecimiento económico para México.** El 31 de agosto el Banco Central publicó su informe correspondiente al 2º trimestre del año. Es destacable el alza en el pronóstico de crecimiento para el 2021 que paso de 6.0% a 6.20%, ante una mejor trayectoria observada en el 1er semestre, sumada a la recuperación de la demanda externa prevista para los siguientes meses que favorecería principalmente al sector manufacturero. Esta actualización catapultó al mercado accionario al cierre de agosto, puesto que un mayor dinamismo económico tiende a aumentar los márgenes de rentabilidad de las empresas. Con respecto a la inflación, el pronóstico para cierre del año pasó de 4.8% a 5.7% anual, lo cual sugiere que el nivel de precios se ubicará alrededor de 5.5% en los próximos meses, por lo que probablemente el Banco de México continuará con la restricción monetaria. Cabe mencionar que, se espera que la inflación coincida con el objetivo establecido de 3.0% ± 1.0% hacia finales del 1er semestre del 2022.

**Continúa la restricción de la liquidez.** En su 5ª reunión del año (12 de agosto) la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por mayoría de votos incrementar la tasa de referencia en 25 puntos base hacia el nivel de 4.50%. Aunque en el anuncio de política monetaria se expone que los factores que han afectado la trayectoria reciente de la inflación son “transitorios”, se argumenta que podrían incidir en la formación de precios debido a su magnitud, diversidad y su extenso horizonte de afectación. Del lado positivo, se enfatizó que la recuperación económica continuó durante el 2º trimestre y se espera que prevalezca para el resto del año. De acuerdo con los más recientes pronósticos del Banco Central, la inflación general y la subyacente bajarán paulatinamente al iniciar el 2022 y convergerán hacia el 3.0% anual en el 1er trimestre del 2023.

Pronósticos del Banco de México (variación anual)	2021		2022				2023	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Inflación general</b>								
Actual (12-agosto-21)	5.6%	5.7%	5.2%	3.9%	3.2%	3.4%	3.1%	3.1%
Anterior (2-junio-21)	4.5%	4.8%	4.3%	3.0%	3.1%	3.1%	2.9%	
<b>Inflación subyacente</b>								
Actual (12-agosto-21)	4.7%	5.0%	5.1%	4.4%	3.6%	3.3%	3.1%	3.0%
Anterior (2-junio-21)	3.9%	3.9%	3.9%	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%	

**Evolución del S&P-BMV IPC y promedios móviles de 30, 90 y 200 días (puntos)**



**El tipo de cambio se mantiene estable.** De mediados de abril a la fecha, la paridad del peso frente al dólar ha oscilado en promedio entre los \$19.90 y \$20.20, y aunque con ciertos episodios de volatilidad, en general ha prevalecido la tendencia lateral. En nuestra opinión, uno de los factores que ha propiciado estabilidad es la expectativa de una sostenible recuperación económica en los Estados Unidos (EU), que pese al incremento de contagios por la sepa delta, los inversionistas perciben menor incertidumbre y actúan con mayor tolerancia al riesgo. Mas recientemente, la prima de riesgo soberano con respecto a los EU, que ha aumentado desde finales de junio por la implementación de una política monetaria restrictiva en México, ha impulsado la inversión de cartera y la demanda de nuestra divisa. Sin embargo, pensamos que el peso necesita factores fundamentales atribuibles a nuestra propia economía para que pudiera romper el piso de los \$19.50 y mejor aún, tratar de alcanzar el mejor nivel observado durante el Gobierno de López Obrador, los \$18.57 en febrero 2020.

**Las implicaciones de una baja creación de empleo en Estados Unidos.** En agosto la economía estadounidense sumó solo 235 mil empleos, muy por debajo de las 750 plazas que esperaba el consenso de analistas. A pesar de que el dato de julio se revisó al alza desde 943,000 a 1,053,000 empleos (nivel más alto desde agosto de 2020), la cifra más reciente sugiere un retroceso en las expectativas de crecimiento para este año y se torna preocupante al existir cerca de 10 millones de vacantes abiertas por el lado de la oferta. Esta contradicción se relaciona con la propagación de la variante delta, que ha desmotivado el regreso al mercado laboral por el temor al contagio. Bajo este contexto, el tono cauteloso expresado por el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el último simposio de Jackson Hole, queda más que justificado, dado que la Reserva Federal anticipaba una sostenible recuperación del mercado laboral que permitiera iniciar con la reducción de la recompra mensual de bonos (*tapering*).

A partir de las consideraciones anteriores, la política monetaria en los Estados Unidos se percibe más incierta y seguramente la FED analizará detalladamente los próximos datos de empleo antes de iniciar con el *tapering* o incrementar la tasa de referencia. Por su parte, los mercados accionarios respondieron favorablemente al dato de empleo de agosto, toda vez que el retiro de los estímulos monetarios y el inicio de una restricción monetaria podría tardar más de lo esperado.

**¿Continuará Jerome Powell como presidente de la FED?** Todo el mundo relacionado con los mercados financieros, las finanzas internacionales y las inversiones está atento al momento en que la Reserva Federal decida retirar el mayor estímulo monetario en la historia de los Estados Unidos, de forma correcta y sin dañar la economía nacional y global. Esta situación coincide con el periodo de ratificación o revocación del actual presidente, Jerome Powell, quien ha sabido ganarse el respeto de los republicanos moderados y restaurar la confianza bipartidista en una entidad que perdió mucho prestigio después de la Gran Recesión del 2008. El presidente Joe Biden tiene hasta febrero 2022 para tomar su decisión, pero algunos demócratas y grupos activistas liberales presionan por un cambio. La persona más mencionada es la economista Lael Brainard, quien ha formado parte de la junta de la Reserva Federal desde el 2014. Deseamos enfatizar que esta elección es de suma importancia, ya que la Reserva Federal es actualmente la institución financiera más influyente en la directriz de la economía global.

**Nueva cepa del Covid-19.** La Organización Mundial de la Salud ha catalogado a la variante del COVID-19 denominada “MU”, como “de interés”, misma que se identificó por 1ª vez en Colombia en enero de este año y desde entonces se ha expandido a Corea del sur, Canadá, Europa, Japón y varias partes de Latinoamérica. En Estados Unidos se han registrado al menos dos mil casos relacionados. Es importante estar atentos a la evolución de esta cepa y en sus posibles repercusiones internacionales.

## 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.

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