

Octubre 2023

Economía

Por: Daniel Castañón

Economista en GBM

El 7 de octubre, el grupo militante radical palestino Hamás lanzó un ataque sorpresivo contra Israel, ocasionando la muerte de civiles y la captura de rehenes. Desde entonces, Israel ha llevado a cabo una extensa campaña de bombardeos en la Franja de Gaza y ha impuesto un estricto bloqueo en el territorio, lo que ha agravado aún más la situación. Esta escalada en el conflicto ha generado una gran preocupación por los factores humano y económico.

El conflicto israelí-palestino, que ha captado la atención mundial recientemente, no se limita sólo a un tema religioso, sino que involucra una antigua y prolongada disputa territorial. El conflicto actual se desencadenó por los esfuerzos de Arabia Saudita para acercarse a Israel, lo que Hamás percibió como una separación de la causa palestina. Para alcanzar un acuerdo de paz duradero, sería necesario que tanto Israel como los grupos palestinos reconozcan mutuamente sus Estados soberanos, que Israel levante el bloqueo en la Franja de Gaza y que se alcance un acuerdo sobre las fronteras, en su mayoría controladas por Israel. Sin embargo, existe la preocupación de que la posible intervención de Irán, una potencia militar que respalda a Palestina, agrave aún más el conflicto.

Desde una perspectiva económica, el efecto más evidente ha sido el aumento y volatilidad en el precio internacional del petróleo. Aun cuando ni Israel ni Palestina son importantes productores de petróleo, la inestabilidad en la región ha generado inquietudes en el mercado global, ya que el Medio Oriente es responsable de alrededor de una tercera parte del suministro mundial de crudo.

Renta Fija

Por: Emanuel Tobías

Portafolio Manager Renta Fija

En octubre, la volatilidad en los mercados de Renta Fija persistió, registrando niveles máximos en tasas tanto en Estados Unidos como en otras regiones del mundo, no vistos desde 2007.

El conflicto en el Oriente Medio llevó brevemente los precios del petróleo Brent cerca de los 100 USD por barril. Por otro lado, los datos económicos se mantuvieron sólidos, como la publicación del Índice de Gerentes de Compras (ISM) para el sector de servicios, que se mantuvo en la zona de expansión y la inflación que excluye vivienda, la cual experimentó el incremento mensual más alto en un año.

De igual manera, las inusuales ventas de bonos del Tesoro de los Estados Unidos por parte del banco central de China, junto con la previsión de un aumento en la oferta de bonos por necesidad de financiamiento del déficit en ese país, contribuyeron a ubicar las tasas de interés a largo plazo en un terreno de incertidumbre. Estas tasas aumentaron tanto que llevaron a los analistas y a los miembros del Comité de la Reserva Federal a coincidir en que el endurecimiento de las condiciones financieras actuales, podrían motivar a la Fed a ya no subir más su tasa de interés de corto plazo. Sin embargo, persiste la expectativa de una política monetaria más restrictiva durante un período más prolongado de lo inicialmente previsto.

En el ámbito local, los últimos dos reportes de inflación han resultado por debajo de las expectativas de los analistas, sin embargo, aún se mantienen presiones sobre la inflación subyacente. Jonathan Heath, subgobernador de Banxico, señaló que “el déficit fiscal y el incremento al salario mínimo para 2024 pueden ser una presión adicional para la inflación”. Cabe destacar que este último ha ido ganando relevancia por los aumentos de los últimos años, ya que representa 40% de la masa salarial.

Renta Variable

Por: Mauricio Santos

Portafolio Manager Renta Variable

Continúa la toma de utilidades generalizada en los mercados durante octubre, la tasa del bono del tesoro de 10 años subiendo 36 bps adicionales para situarse cerca del 5%, 1 punto por arriba de las expectativas de principios de año, como resultado de una economía más fuerte a lo esperado—el PIB anualizado del 3T en EUA creció 4.9%, soportada por fuertes cifras de empleo y niveles de inflación por arriba de los niveles neutrales, en línea con las expectativas de tasas más altas por más tiempo.

La subida de tasas conllevó un fortalecimiento del dólar en el mes, a la par de mayores tensiones geopolíticas, la guerra entre Israel y Hamás complicando el entorno global y alimentando la reducción de riesgo a nivel portafolio. En cuanto a fundamentales, si bien los resultados han logrado sorprender en las Américas, éste no ha sido el caso para las regiones de Europa y China, donde el apetito por riesgo se ha reducido como resultado de dinámicas de crecimiento inferiores a las expectativas.

El bajo nivel de premio al riesgo como resultado del alto nivel de tasas seguirá pesando para la renta variable hacia adelante. Si bien hemos observado un rebote en los primeros días de este mes, éste obedece más a cuestiones técnicas y de posicionamiento que a un cambio en las expectativas de tasas en los próximos meses, y el impacto de éstas en el pago de cupones de los corporativos, en la carga presupuestal de los gobiernos, en el consumo, entre otros.