

# Guía de Mercados Financieros

## Allianz México

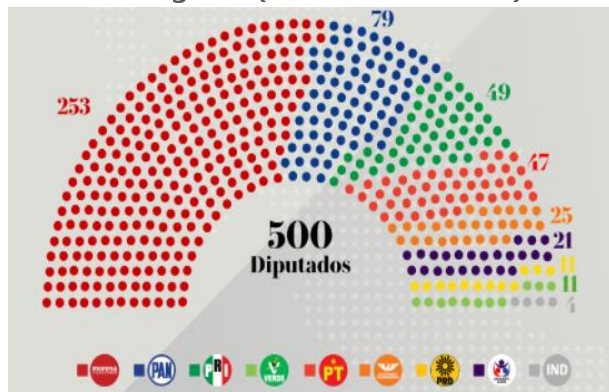
**Resultados de elecciones intermedias.** Desde el inicio del año las votaciones del pasado 6 de junio representaban uno de los factores de mayor preocupación para los mercados financieros, debido a su magnitud y a la relación directa entre los acontecimientos políticos y las variables financieras. Las proyecciones del Instituto Nacional Electoral apuntan a que el bloque Va por México (PRI, PAN PRD) obtendría cerca de 196 de los 500 asientos de la Cámara de Diputados, cifra superior a los 165 necesarios para limitar las iniciativas de reforma constitucional. No obstante que, la alianza Juntos Haremos Historia (MORENA, PVEM, PT) sumaría alrededor de 278 diputados y conservaría la mayoría simple, la conformación de la Cámara Baja se torna más equilibrada y favorecerá la disminución de la incertidumbre política en la 2ª mitad del sexenio. Cabe mencionar que, en la medida que se conocían los resultados el mercado accionario y el tipo de cambio respondían favorablemente.

INDICADOR	30-abr-21	31-may-21	Δ
S&P / BMV IPC	48,010	50,886	5.99%
Dow Jones	33,875	34,529	1.93%
Peso / Dólar	20.24	19.95	1.43%
Peso / Euro	24.38	24.36	0.11%
Bono M 10 años	6.91%	6.57%	-34 pb
T-Bond 10 años	1.65%	1.58%	-7 pb
CETE 28 días	4.13%	4.03%	-10 pb
T-BILL 1 mes	0.01%	0.01%	pb
Onza Oro (Usd)	1,769	1,906	7.79%
Mezcla Mex. (Usd)	61.39	63.66	3.70%
West TI (Usd)	63.14	65.60	3.90%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

En nuestra opinión, la renovación de los 500 asientos de la Cámara de Diputados, representaba el factor de mayor inquietud para los mexicanos, inversionistas e incluso extranjeros, ya que existía la posibilidad de que el partido gobernante (junto con sus aliados) alcanzará una mayoría calificada (334 votos) que le permitiera implementar propuestas reformistas que han generado nerviosismo en los mercados financieros, como las iniciativas para modificar la Ley de Banco de México, la Ley de Hidrocarburos, o la posible desaparición de organismos autónomos. De hecho, en las últimas publicaciones de la encuesta de expectativas del Banco de México, la incertidumbre política representa el principal factor que podría limitar el crecimiento económico.

Congreso (antes de elecciones)



Fuente: Milenio

Congreso (después de elecciones)



Fuente: Milenio

En las elecciones para gobernador, MORENA obtuvo la victoria en 11 de los 15 estados en disputa, que sumados a las 5 entidades que ya controlaba, ahora ya tiene presencia en la mitad de los estados. Aunque el bloque de oposición obtuvo mejores resultados a lo esperado, el apoyo a la actual administración es grande y el rumbo de la política pública será determinado en gran medida por la ideología del Gobierno Federal. Contrariamente, MORENA y la jefa de Gobierno, Claudia Sheinbaum perdieron de manera abrumadora en la Ciudad de México. Desde 2018, 14 de las 16 alcaldías estaban gobernadas por MORENA, después de la elección la cifra bajará a 7.

En el Estado de México, el PRI mostró una clara recuperación al ganar el doble de los municipios que obtuvo hace tres años y MORENA pierde la mitad de las demarcaciones que gobierna. El PAN en alianza con el PRI y PRD, aprovechó la suma de votos para ganar en Naucalpan, Atizapán, Cuautitlán Izcalli y refrendar en Huixquilucan. De esta forma, revivirá el denominado corredor azul en el poniente del Valle de México. Además, alcanzó victorias importantes en localidades del Valle de Toluca, entre ellas Metepec.

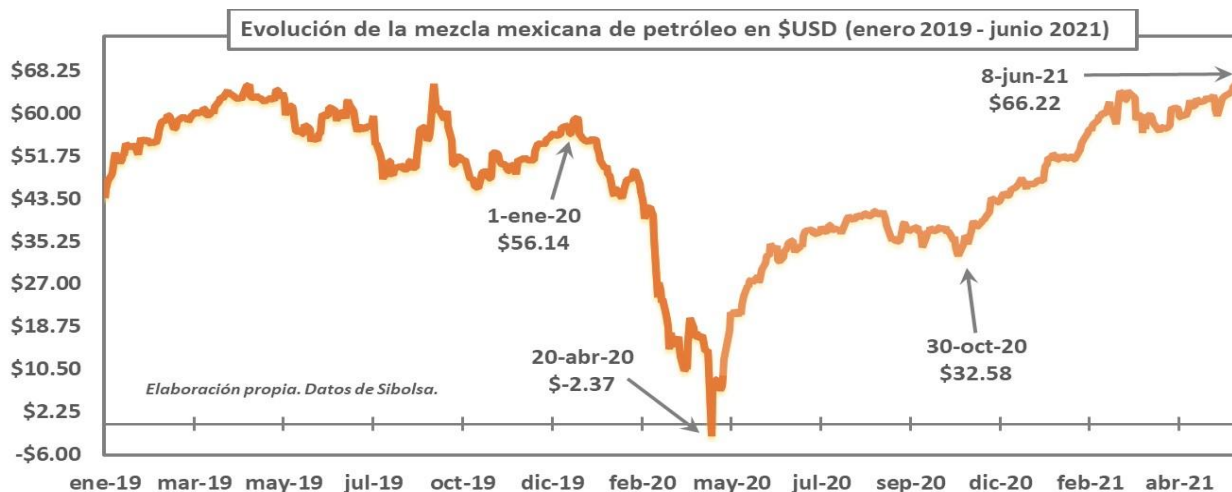
**Mercado accionario mexicano cerca de máximos históricos.** Desde noviembre 2020 el S&P BMV / IPC ha mantenido una sólida tendencia alcista, que en resumen ha sido apoyada por la expansión que se espera para la economía global en el corto plazo. Del mismo modo, la velocidad a la cual se ha fortalecido los Estados Unidos —nuestro principal socio comercial— ha generado muy buenas expectativas para México. En este sentido, el IPC se ubicó el pasado 7 de junio en su nivel máximo de 4 años al cerrar en 51,427, logrando acumular una ganancia de 23.5% en lo que va del año. Cabe recordar que, el máximo reportado por este indicador se presentó el 25 de julio del 2017 cuando finalizó en 51,713 puntos. Nosotros pensamos que en los próximos meses el mercado accionario alcanzará niveles nunca vistos, más aún por el optimismo generado por los recientes resultados electorales, que garantizarán una toma de decisiones más equilibrada entre las diversas fuerzas políticas de nuestro país.

**Las contrataciones en los Estados Unidos no superan las expectativas.** Durante mayo la creación de plazas de trabajo sin considerar al sector agrícola fue de 559 mil, cifra que se ubicó por debajo de las 650 mil que anticipaba el consenso. Aunque el dato de abril se revisó ligeramente al alza desde 266 mil a 278 mil empleos, también resultó muy por debajo de lo que en su momento calculaba el consenso (978 mil). Los avances en el proceso de inmunización y las buenas expectativas en torno a la aprobación del paquete de apoyo han fomentado el aumento del empleo, aunque su ritmo se ha ralentizado en los últimos meses. Expertos en la materia, coinciden en que los programas de estímulo que mantiene el Gobierno, tal como las jubilaciones anticipadas y el seguro por desempleo que muchas veces paga más que los puestos de trabajo, no motivan a la población a incorporarse a la fuerza laboral. Cabe mencionar que, el promedio de peticiones semanales por subsidio de desempleo previo a la pandemia se reportaba entre 210 a 220 mil, en comparación con los niveles actuales que se mantienen alrededor de 400 mil.

**El programa de compra de activos de la FED podría terminar en los próximos meses.** Cuando un país cae en recesión se requiere inyectar liquidez para tratar de activar el consumo. En este sentido, los bancos centrales cuentan con diversas herramientas de política monetaria para fomentar el crecimiento económico, tal es el caso de la tasa objetivo. Sin embargo, existen otras alternativas como la implementación de un “programa de compra de activos”, en donde un banco central compra periódicamente montos específicos de ciertas emisiones de bonos que mantiene la banca comercial, con el objetivo de aumentar sus fondos prestables. En la actualidad, la FED de los Estados Unidos (EU) está adquiriendo mensualmente \$80 mil millones de *treasuries* y \$40 mil millones de *mortgage backed securities* (MBS), sin embargo, ante la percepción de crecientes riesgos de inflación, algunos analistas estiman que este programa podría terminar en el corto plazo (inicio del *tapering*). Recomendamos estar muy pendientes de la evolución de los precios en los EU, puesto que en la medida que se vayan retirando los diversos estímulos monetarios, la volatilidad en los mercados accionarios y de divisas tendería a aumentar.

**Mejores perspectivas económicas en la eurozona.** El 38% de la población en la Unión Europea (UE) ya fue vacunada con al menos una dosis y el 18% ha completado el ciclo. En Alemania la inmunización empezó hace 5.5 meses y se han administrado más de 48.4 millones de dosis, a un ritmo de 1 millón por día. De esta forma, más del 75% de la población quedará vacunada en los próximos 2 meses, lo que permitirá retomar una relativa “normalidad”. En consecuencia, los contagios y las medidas de restricción son cada vez menores. Recientemente, se anunció que la UE podrá recibir viajeros en el verano, siempre que cuenten con el Certificado Digital COVID de la región, que permite viajar a personas ya vacunadas sin realizar cuarentenas.

**El petróleo continúa repuntando.** Desde noviembre del año pasado los precios del crudo han presentado una sólida tendencia alcista que ha sido favorecida por la paulatina recuperación de la economía global, primeramente, por China —una de las naciones menos afectadas por la pandemia— que desde hace ya varios meses había incrementado su demanda. No descartamos que, en la medida que los avances en la vacunación permitan a otras economías operar hacia la normalidad, las cotizaciones del petróleo continuarán arriba. Asimismo, no hay que perder de vista la severa afectación que tuvieron los productores de gas shale (esquisto) en el 2020 por la propagación del COVID-19, lo que ocasionó menor producción y favoreció la demanda del crudo. De hecho, la industria del esquisto en los Estados Unidos inició el año bombeando 7.44 millones de barriles por día (bpd), casi un 20% menos que a principios de 2020. Bajo este contexto, el precio del West Texas Intermediate (WTI) se ha incrementado 82.4% desde noviembre 2020 a inicios de junio, mientras que la mezcla mexicana subió 87.7% en el mismo periodo.



## 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.)