



Guía mensual de mercados financieros

Allianz México

Agosto 2018— Volumen 04

¿Qué movió a los mercados en el mes?

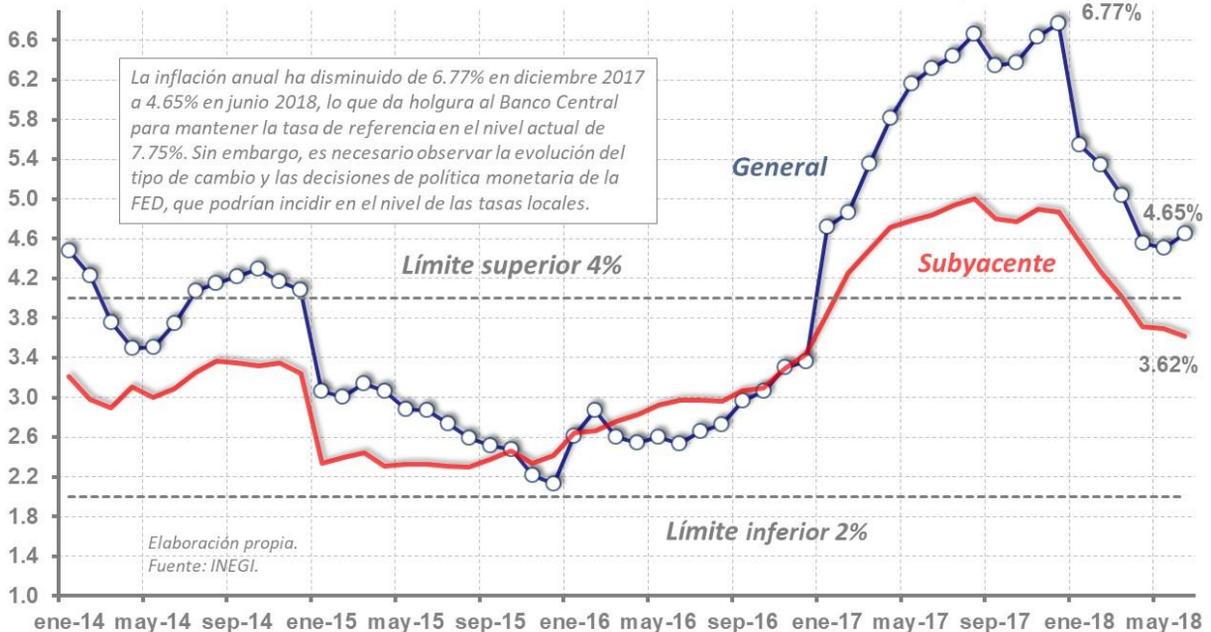
Se mantiene la solidez del tipo de cambio. Desde la segunda mitad de junio la divisa mexicana presentó una paulatina apreciación frente al dólar americano, que se mantuvo durante todo julio y se vincula con una menor incertidumbre después de los resultados de las elecciones presidenciales. Los mercados financieros y el cambiario han reaccionado —en general— de forma positiva a los mensajes y propuestas del próximo presidente, Andrés Manuel López Obrador. Esta circunstancia, sumada a mayores probabilidades de concluir positivamente las negociaciones del TLCAN en agosto, han apuntalado las cotizaciones del peso, que cerró julio en \$18.63 por dólar y reflejó una ganancia superior al 10% desde mediados de junio cuando la paridad se ubicó en \$20.82.

INDICADOR	29-jun	31-jul	Δ
S&P / BMV IPC	47,663	49,698	4.27%
Dow Jones	24,271	25,415	4.71%
Peso / Dólar	19.873	18.627	-6.27%
Peso / Euro	22.922	21.882	4.54%
Bono M 10 años	7.60%	7.76%	16 pb
T-Bond 10 años	2.85%	2.96%	11 pb
CETE 28 días	7.68%	7.77%	8 pb
T-BILL 1 mes	1.77%	1.94%	17 pb
Onza Oro (Usd)	1,252.3	1,223.4	-2.30%
Mezcla Mex. (Usd)	68.72	63.82	-7.13%
West TI (Usd)	70.92	67.27	-5.15%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

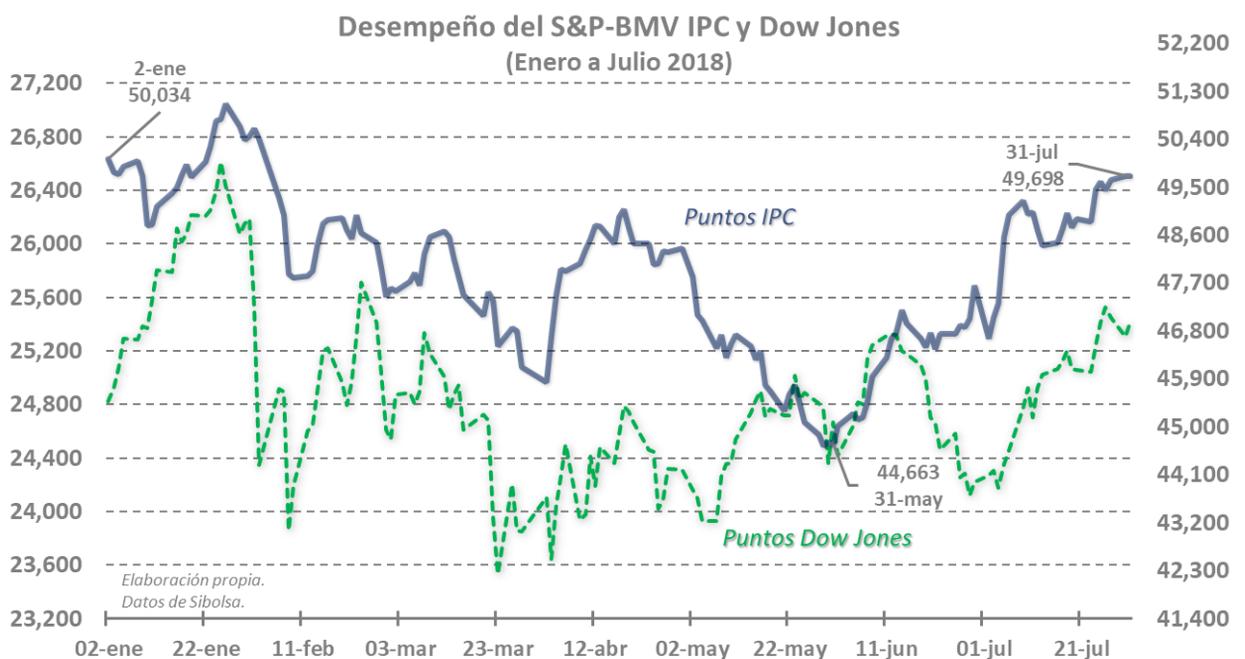
Sin cambios el nivel de las tasas de interés. El jueves 2 de agosto el Banco de México mantuvo en 7.75% su tasa de referencia y destacó que vigilará las circunstancias que pudieran motivar un incremento en lo que resta del año, ya que no descarta un ambiente de riesgo e incertidumbre global en el corto plazo. Específicamente, es conveniente observar el manejo de la política monetaria de la Reserva Federal y las políticas proteccionistas de comercio exterior en los Estados Unidos, factores que pueden influir en el nivel de las tasas de interés en México. En contraste, sí la evolución de la inflación se encamina al objetivo de 3% ± 1% que busca el Banco Central y el tipo de cambio se mantiene estable en los próximos meses, las probabilidades de alzas adicionales serían menores.

Tasas de inflación anual % (Enero 2014 – Junio 2018)



Nota: los factores que determinan el nivel de las tasas de interés en México y en general en todos los países, se relacionan con la oferta y la demanda de dinero. Si existe una elevada necesidad de financiamiento, las tasas tienden a subir y viceversa. Sin embargo, otra variable que determina el costo financiero es la implementación de la política monetaria. Banco de México controla la tasa utilizada para el fondeo de operaciones interbancarias a 1 día, conocida como tasa de referencia (hoy en 7.75%). Si la autoridad decide incrementarla, es muy probable que las tasas de corto, mediano y largo plazo —ofrecidas de distintas formas en la economía— suban de inmediato. Recordemos que, a mayor plazo, mayor riesgo y por tanto, mayor rendimiento.

El Índice de Precios y Cotizaciones (S&P / BMV IPC) compensa la pérdida acumulada del año. El principal indicador del mercado accionario en México ha mantenido desde junio una tendencia ascendente y presenta a finales de julio una ganancia de 11.27% al ubicarse en 49,698 unidades. Este buen desempeño ha logrado compensar la pérdida de 10.73% acumulada del 1º de enero al 31 de mayo, cuando el indicador cerró en 44,663 puntos. La reciente tendencia —que también ha fortalecido al peso frente al dólar— se vinculó con la disminución de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y la Unión Europea, el optimismo por la finalización de las negociaciones del TLCAN y los reportes corporativos del 2º trimestre, que en general resultaron mejor a lo esperado tanto en los Estados Unidos como en nuestro país.



La economía norteamericana se muestra estable. A finales de julio se informó el dato preliminar del Producto Interno Bruto de los Estados Unidos para el 2º trimestre, que resultó en 4.1% anualizado y muy por arriba del PIB final del 1er trimestre (2.0% anualizado). A pesar que debe esperarse hasta septiembre para conocer el desempeño final del 2º trimestre, la cifra actual refleja estabilidad económica, soportada por el consumo personal y el crecimiento en el mercado laboral. No obstante que la FED mantuvo en 2% la tasa de referencia en la reunión del 1º de agosto, es importante estar pendientes de las juntas de septiembre 26, noviembre 8 y diciembre 19, dado que el crecimiento económico podría ralentizarse en caso de alzas adicionales.

2018	Anuncio de política monetaria FED	Anuncio de política monetaria BANXICO	Minutas BANXICO
Septiembre	26		
Octubre		4	18
Noviembre	8	15	29
Diciembre	19	20	

Fuente: Bancos centrales.

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.)