



# Guía de mercados financieros

Allianz México

Enero 2019 – Volumen 09

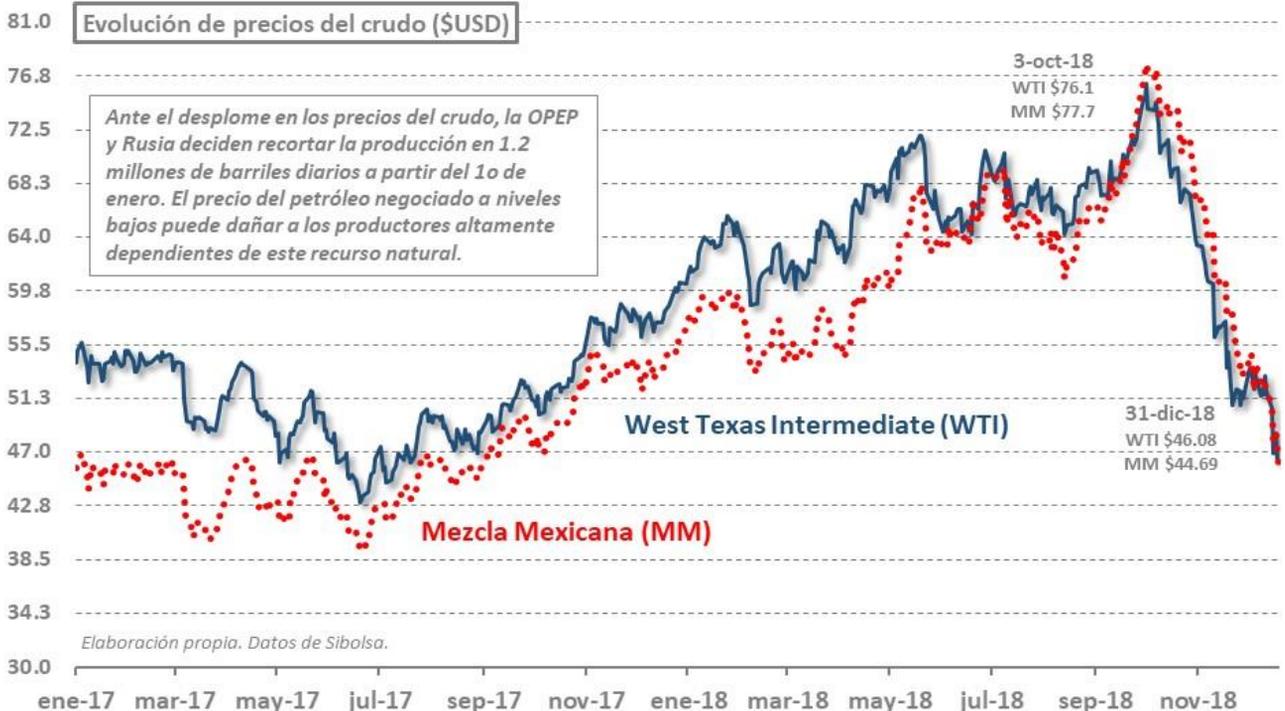
## ¿Qué movió a los mercados en el mes?

**Las bajas cotizaciones en el precio del crudo podrían continuar en los próximos meses.** Los precios internacionales del crudo han caído de forma pronunciada y constante desde inicios de octubre. Una de las muestras más representativas a nivel global, el West Texas Intermediate (WTI), presentó una baja 36.8% durante el último trimestre para ubicarse en \$46.08 dólares por barril al cierre del 2018, por su parte, la mezcla mexicana perdió 39.80% para cerrar en \$44.69 dólares por barril. Este comportamiento se explica por una sucesión de factores que iniciaron durante el 1er semestre del 2018. Primeramente, Venezuela decidió reducir la producción de crudo, mientras el Gobierno de los Estados Unidos comenzó a sancionar las exportaciones de Irán. Ante la expectativa de una menor oferta de petróleo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia, decidieron incrementar la producción diaria.

Cabe mencionar, que Arabia Saudita —principal productor en el mundo— ha sido constantemente presionada por el Presidente Donald Trump para no detener el bombeo diario. Otro factor que también ha contribuido a debilitar las cotizaciones, es el auge del petróleo de esquisto en los Estados Unidos, país que superó a Rusia y Arabia Saudita el año pasado para convertirse en el mayor productor mundial por 1ª vez desde 1973. A pesar de que la OPEP y Rusia acordaron hace unas semanas reducir la producción en 1.2 millones de barriles diarios a partir del 1º de enero, persiste la preocupación de una menor demanda ante una desaceleración en el crecimiento económico global, motivada principalmente por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

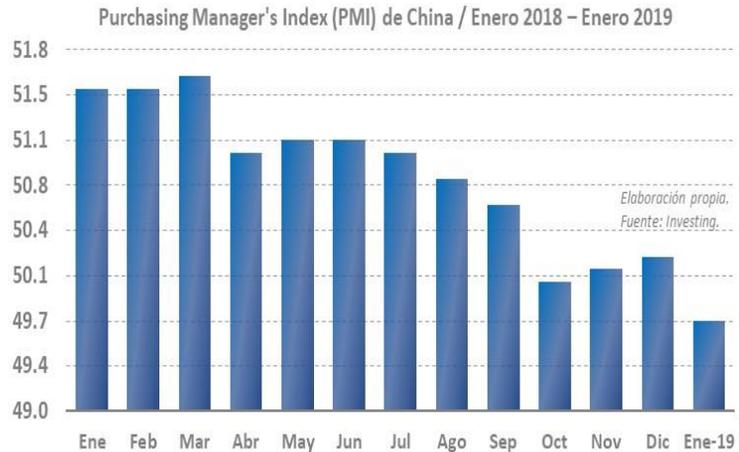
INDICADOR	30-nov-18	31-dic-18	Δ
S&P / BMV IPC	41,733	41,640	-0.22%
Dow Jones	25,538	23,327	-8.66%
Peso / Dólar	20.50	19.66	4.10%
Peso / Euro	23.13	22.46	2.90%
Bono M 10 años	9.25%	8.67%	-58 pb
T-Bond 10 años	3.01%	2.69%	-32 pb
CETE 28 días	8.01%	8.09%	8 pb
T-BILL 1 mes	2.31%	2.44%	13 pb
Onza Oro (Usd)	1,222	1,283	4.98%
Mezcla Mex. (Usd)	53.14	44.69	-15.90%
West TI (Usd)	51.23	46.08	-10.05%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTED, Banxico.



*Nota: el petróleo de esquisto (shale oil) es producido a partir de esquistos bituminosos que convierten a la materia orgánica contenida dentro de la roca (querógeno) en **petróleo sintético y gas**. Estos pueden ser utilizados como combustibles y los productos refinados son usados para los mismos fines que los obtenidos del petróleo. Con la explotación de los **Yacimientos No Convencionales (YNC)**, Estados Unidos busca potenciar su producción de hidrocarburo para ocupar los primeros lugares a nivel mundial y aumentar de manera considerable sus reservas de crudo.*

**Se vislumbra una desaceleración económica en el 2019.** Durante octubre el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó en su informe de perspectivas de la economía mundial (World Economic Outlook – WEO) un crecimiento global promedio de 3.7% para 2018 y 2019, aproximadamente 20 puntos base por debajo del cálculo efectuado en abril. También se pronosticó que el crecimiento en la mayoría de los países avanzados resultará en tasas menores a las alcanzadas antes de la crisis sistémica que inició en el 2008. Por su parte, el Banco Mundial anticipa un menor dinamismo económico para el 2019 y ha enfatizado que las economías emergentes deben estar preparadas para enfrentar episodios de volatilidad en los mercados financieros en tanto se normaliza la política monetaria de países avanzados. Esta coyuntura fue corroborada hace algunos días por el Banco Central Europeo, quien espera un enfriamiento económico en este año, para después entrar a una estabilización durante 2020 y 2021. Entre las circunstancias que han complicado el entorno económico internacional, prevalece la aplicación de la política monetaria restrictiva (alza de tasas) en los Estados Unidos y la implementación de medidas comerciales proteccionistas por parte del Gobierno de Donald Trump en contra de China.



Si bien, el desempeño económico en los Estados Unidos se mantiene estable, existen expectativas de una desaceleración en los próximos años, en la medida en que los beneficios obtenidos por la política fiscal fortalezcan más la inversión, y a su vez, propicien el alza de tasas por parte de la Reserva Federal para contrarrestar el posible efecto inflacionario. En el mismo sentido, el Índice de Gestores de Compra en China para el mes de diciembre 2018 se ubicó en 49.7 unidades, nivel que sugiere una desaceleración del sector manufacturero, sobre todo por la tendencia descendente que ha mostrado desde marzo del año anterior.

En el caso de México, se conoció mediante la encuesta mensual que recaba el Banco Central (14-dic-18), que en el crecimiento para este año será de 1.89% en promedio y el tipo de cambio cerrará en \$20.70 pesos por dólar. Entre los factores que podrían obstaculizar el buen desempeño económico destacan: la incertidumbre de la política interna, la política del gasto público, el nivel de endeudamiento público y la plataforma de producción petrolera.

**México y Estados Unidos cierran el año con mayores tasas de interés.** El Banco Central de los Estados Unidos (FED) tomó la decisión de incrementar en 25 puntos base la tasa de referencia para alcanzar 2.50%. El Comité de Mercado Abierto (FOMC) mencionó que el mercado laboral y la actividad económica se mantienen con fortaleza. Agregó que los riesgos para el panorama económico se encuentran relativamente equilibrados y que se continuará vigilando los desarrollos económicos y financieros globales. No se descartan incrementos adicionales en el costo del dinero a lo largo del 2019, toda vez que la actual expansión económica podría subir la inflación. Por su parte, el Banco de México aumentó la tasa objetivo en 25 puntos base para ubicarla en 8.25%, argumentando que los riesgos inflacionarios se mantienen con sesgo al alza, y que además se han derivado otros factores que pueden tener impacto en las expectativas de mediano y largo plazo. No obstante, que el nivel de la tasa ya es elevado (no se presentaba desde agosto 2008), existe la posibilidad de un incremento adicional si es justificado.

**La volatilidad predominó a lo largo del 2018.** El mercado accionario en México presentó alta variabilidad en sus cotizaciones el año pasado, además de una acentuada caída durante el último trimestre. De esta forma, el S&P IPC / BMV cerró el 2018 con una pérdida de 15.63%, afectado principalmente por la desconfianza que generó la renegociación del nuevo Tratado Comercial con los Estados Unidos, la guerra comercial entre este país y China, y más recientemente por la incertidumbre de la gestión del Gobierno actual.

## 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.)