



# Guía de mercados financieros

Allianz México

Enero 2020 – Volumen 21

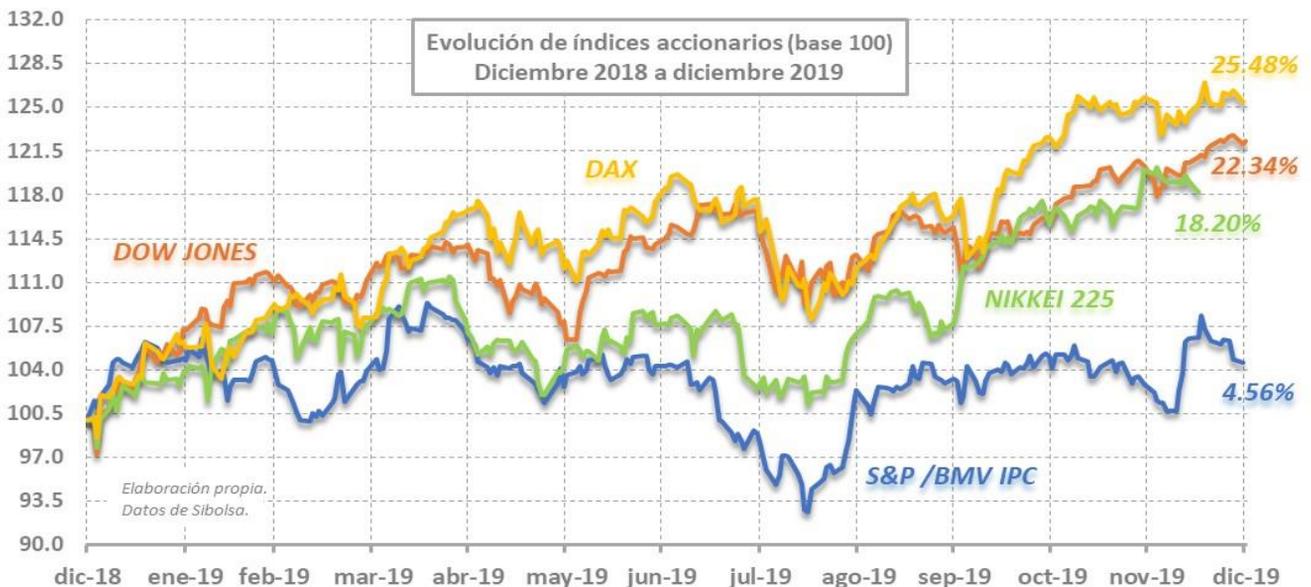
## El mercado accionario cierra el año con un pobre desempeño.

Nuestras bolsas de valores fueron afectadas durante el 2019 por la paulatina desaceleración de la economía internacional y por la falta de acuerdos comerciales entre China y los Estados Unidos. A esta desfavorable coyuntura debió sumarse el estancamiento económico nacional —afectado primordialmente por el desplome de la actividad industrial—, la incertidumbre en torno a la aprobación del T-MEC, la complicada situación financiera de PEMEX y la falta de un ambiente de confianza y certidumbre que impulsara la inversión. Bajo este contexto, el S&P / BMV IPC presentó una marginal ganancia de 4.56% el año pasado. Contrariamente, en el mismo periodo de tiempo otros índices bursátiles mostraron un atractivo rendimiento, como el Dow Jones que subió 22.34%, el Nikkei 225 que alcanzó 18.20% y el DAX que ganó 25.48%. En este sentido, el haber realizado una estrategia de “buy & hold” en índices accionarios mexicanos no habría sido la mejor opción de inversión. De hecho, si en los primeros días de enero del 2019 algún inversionista hubiera optado por invertir en CETES de 364 días, habría asegurado un rendimiento promedio anual de 8.50% sin mayor riesgo.

INDICADOR	29-nov-19	31-dic-20	Δ
S&P / BMV IPC	42,820	43,541	1.68%
Dow Jones	28,051	28,538	1.74%
Peso / Dólar	19.55	18.89	3.41%
Peso / Euro	21.54	21.18	1.69%
Bono M 10 años	7.08%	6.85%	-23 pb
T-Bond 10 años	1.78%	1.92%	14 pb
CETE 28 días	7.43%	7.25%	-18 pb
T-BILL 1 mes	1.62%	1.48%	-14 pb
Onza Oro (Usd)	1,466	1,517	3.47%
Mezcla Mex. (Usd)	51.24	56.14	9.56%
West TI (Usd)	54.98	60.41	9.88%

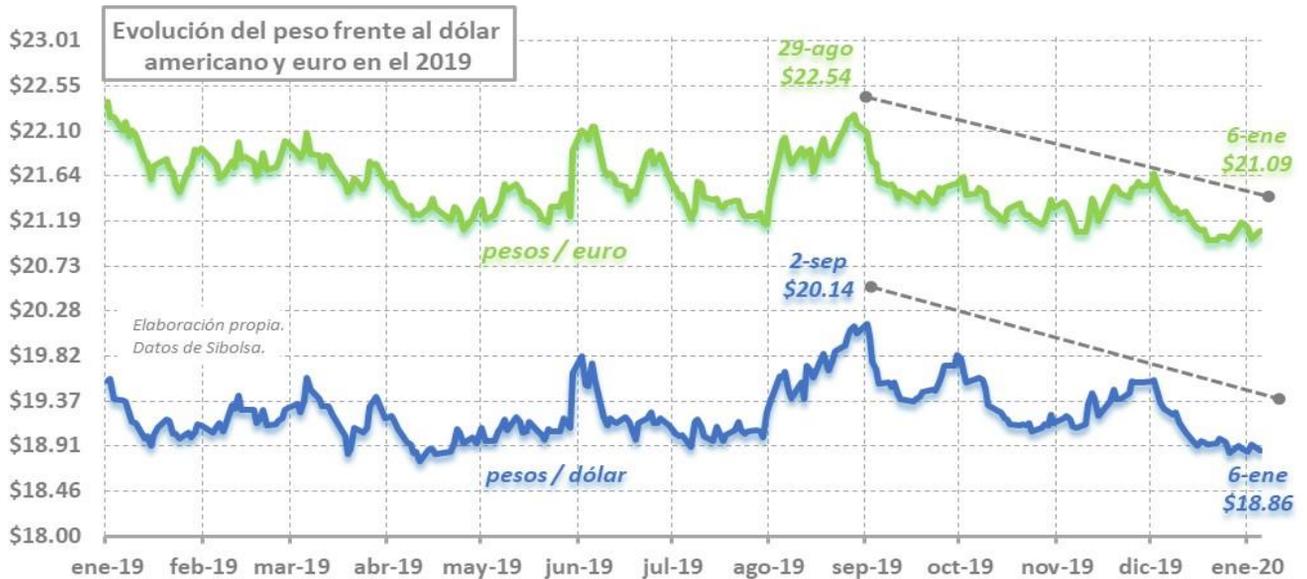
Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Aunque la inversión en índices accionarios mexicanos no fue la mejor alternativa en el año pasado, la toma de posiciones individuales en el mercado de capitales pudo haber sido atractiva para aquellos con menor aversión al riesgo. Por ejemplo, algunas acciones que resultaron altamente rentables y que superaron significativamente a la tasa libre de riesgo fueron: VOLAR A (88.7%), LAB B (60.3%), OMA B (51.4%), GAP B (42.8%) y GMEXICO B (28.2%). No obstante, debemos aclarar que la conformación de un portafolio de acciones resulta compleja, principalmente por la falta de diversificación y el impacto del riesgo soberano y corporativo. En este sentido, sólo es aconsejable invertir en acciones individuales e incorporarlas a una cartera, cuando por la aplicación de un extenso análisis fundamental, existan altas probabilidades de obtener un “alfa” (rendimiento por arriba de la tasa libre de riesgo).



**El peso muestra ligera fortaleza frente al dólar.** Desde el mes de septiembre del año anterior la cotización del peso frente al dólar ha mostrado una tendencia ligeramente a la baja, al ajustarse de \$20.14 a \$18.86 al cierre del 6 de enero del 2020, lo que equivale a una apreciación de 6.36%. Por su parte, el peso frente al euro ha ganado 6.43% en un periodo similar. Algunas razones que han apuntalado la fortaleza de nuestra divisa son los avances logrados con relación al T-MEC y el spread de 550 puntos base que existe entre las tasas de referencia de México y los Estados Unidos. Indirectamente también ha favorecido la revaluación del peso chileno y del real brasileño frente al dólar, a consecuencia de fuertes ventas de reservas por parte de la Banca Central. Deseamos comentar que la percepción de riesgo de mercado a lo largo del 2019, que hemos determinado con la volatilidad (histórica) del tipo de cambio peso-dólar resultó aproximadamente en 7.72% anual, lo que denota una mayor estabilidad en la paridad al realizar una comparación con las volatilidades anuales del 2016, 2017 y 2018 que calculamos en 16.17%, 11.20% y 11.82%, respectivamente.

*Nota: la volatilidad (desviación estándar) es un indicador fundamental para la cuantificación del riesgo de mercado y representa una medida de dispersión de los rendimientos con respecto a su promedio en un periodo determinado. De esta forma, si el tipo de cambio cerró el 2019 en \$18.8835 y la volatilidad es de 7.72% anual, entonces se esperaría que en el 2020 se mueva en un rango de \$20.3413 ( $18.8835 \times (1+0.0772)$ ) y \$17.4257 ( $18.8835 \times (1-0.0772)$ ). Por tanto, a mayor volatilidad, mayor rango de variación y mayor riesgo.*



**Política monetaria.** Como la mayoría del consenso de analistas económicos esperaba, el Banco de México decidió el 19 de diciembre recortar en 25 puntos base la tasa objetivo para establecerla en 7.25%. En el anuncio de política monetaria se manifestó que el balance de riesgos para la actividad económica mundial continúa sesgado a la baja, a pesar del acuerdo preliminar de los Estados Unidos con China y la posibilidad de un BREXIT amigable con la Unión Europea. Asimismo, se estima que la debilidad económica impacte el PIB del 4º trimestre del 2019, por lo que los riesgos para el crecimiento en México se mantienen a la baja. En lo concerniente a la Reserva Federal (FED), el pasado 11 de diciembre el Comité de Mercado Abierto decidió mantener en 1.75% la tasa de los fondos federales, argumentando que la postura monetaria actual es apropiada para mantener la expansión económica. De hecho, es probable que el costo del dinero permanezca sin cambios a lo largo del 2020.

Reuniones programadas de política monetaria en el 2020											
ENTIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Noviembre	Diciembre
<b>BANXICO</b>		13	26		14	25		13	24	12	17
<b>FED</b>	29		18	29		10	29		16	5	16

Fuente: Banxico / Board of Governors (FED System).

**Fuerte tensión geopolítica entre Irán y los Estados Unidos (EU).** El viernes 3 de enero aviones militares no tripulados (drones) de los EU atacaron un convoy que se encontraba cerca del aeropuerto internacional de Bagdad, Irak, lo que ocasionó la muerte del general iraní, Qasem Soleimani y otros subcomandantes. Dada la importancia de esta figura para Teherán, el General Hossein Dehghan aseguró que se tomarán represalias militares contra los EU. Por su parte, Donald Trump, enfatizó que, ante cualquier respuesta militar por parte de Irán, éste “será golpeando muy rápido y muy duro”. Si bien, la crisis entre estos 2 países existe desde hace muchos años, la situación de tensión que actualmente persiste puede afectar las cotizaciones de los activos financieros a nivel internacional debido a la incertidumbre que se generaría.

## 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.)