



Guía de mercados financieros

Allianz México

Julio 2018– Volumen 03

¿Qué movió a los mercados en el mes?

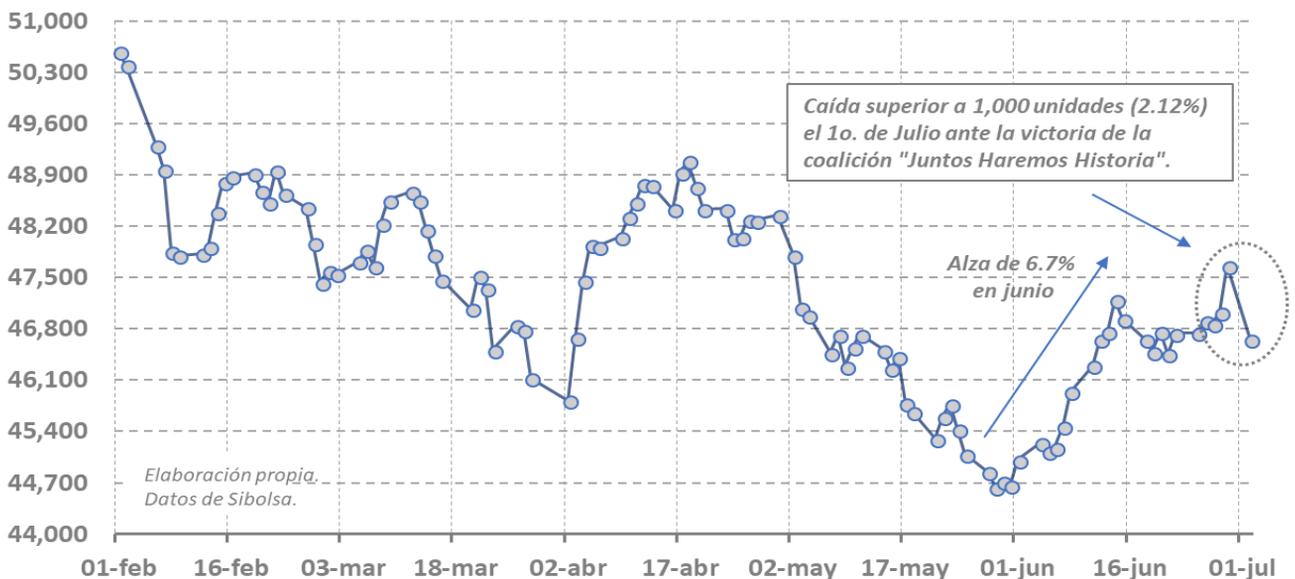
Votación histórica en México. Se confirmaron las expectativas de la mayoría de las encuestas electorales, en virtud de que el candidato de la coalición “Juntos Haremos Historia” —formada por el Partido del Trabajo (PT), el partido Encuentro Social (ES) y Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA)— Andrés Manuel López Obrador, obtuvo una decisiva victoria en la elección presidencial con el 53% del total de votos computados, además de ubicarse casi 30% arriba de su competidor más cercano (Ricardo Anaya, 23% de las preferencias). Es de destacar que ganó en todos los Estados de la República (excepto Guanajuato). En el Senado la coalición obtuvo casi el 54% de las bancas y en la Cámara de Diputados el 61%. El mercado accionario y el cambiario reaccionaron con poca volatilidad, ante un discurso políticamente conciliador y en favor de la estabilidad económica del país.

INDICADOR	31-may	29-jun	Δ
S&P / BMV IPC	44,663	47,663	6.72%
Dow Jones	24,416	24,271	-0.59%
Peso / Dólar	19.924	19.873	-0.26%
Peso / Euro	23.326	22.922	1.73%
Bono M 10 años	7.80%	7.60%	-20 pb
T-Bond 10 años	2.83%	2.85%	2 pb
CETE 28 días	7.52%	7.68%	16 pb
T-BILL 1 mes	1.76%	1.77%	1 pb
Onza Oro (Usd)	1,297.9	1,252.3	-3.52%
Mezcla mex. (Usd)	63.48	68.72	8.25%
West TI (Usd)	66.54	70.92	6.58%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

El mercado de renta variable local se recupera durante junio. Si bien, el índice accionario S&P / BMV IPC había acumulado entre febrero y mayo del 2018 una contracción superior al 11%, logró compensar parcialmente este mal desempeño al subir más de 6.7% en junio y ubicarse en 47,663 puntos al cierre de este mes. A pesar de la permanencia de la aversión al riesgo global —motivada principalmente por las tensiones comerciales entre Estados Unidos, China y la Unión Europea— los inversionistas aprovecharon la toma posiciones en acciones locales. Es probable que otro factor que motivó la recuperación del indicador, fuera la asimilación paulatina de una victoria del candidato del Movimiento de Regeneración Nacional, Andrés Manuel López Obrador, de quien se esperaba un discurso más conciliador que arbitrario.

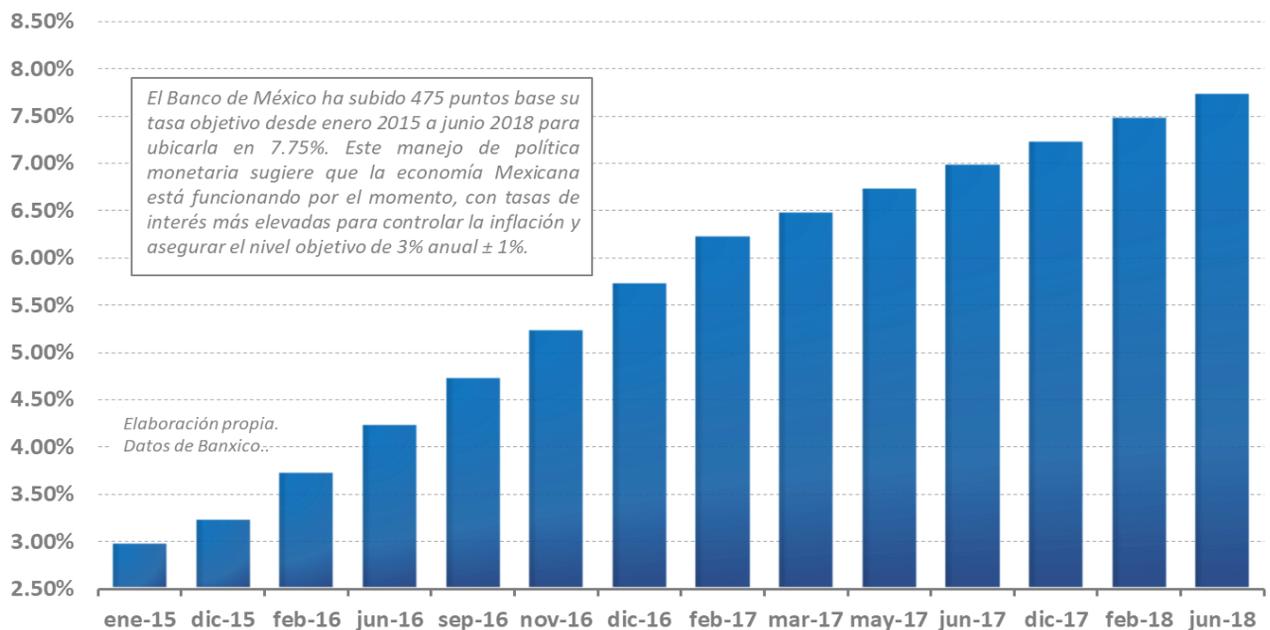
Evolución del S&P-BMV IPC de Febrero a Junio 2018 (puntos)



Continúa la política monetaria restrictiva en los Estados Unidos y en México. El pasado 13 de junio el Banco de la Reserva Federal (FED) elevó la tasa de referencia en 25 puntos base para ubicarla en 2%. La decisión se sustentó por la fuerte actividad económica y la fortaleza del mercado laboral. Por su parte, el Banco de México también subió en 25 puntos base la tasa de referencia para situarla en 7.75% (21 de junio), al percibir riesgos de inflación relacionados con el tipo de cambio y precios de energéticos. Es importante mencionar, que a mayor nivel en la tasa objetivo de la FED, puede existir presión para incrementos adicionales de BANXICO. Esto se explica porque los inversionistas estarían más dispuestos a invertir en Estados Unidos por mayores niveles de tasas, lo que al mismo tiempo fortalecería al dólar y debilitaría al peso mexicano.

Nota: la inflación es una variable que puede perjudicar una economía si no es controlada adecuadamente. Los Bancos Centrales establecen un objetivo para la inflación anual que tratan de mantener a través de la política monetaria. Banxico tiene establecido un objetivo anual en el nivel de los precios de $3\% \pm 1\%$ y la FED de 2%. Una inflación baja sugiere falta de crecimiento para satisfacer todas las necesidades de la población. Una inflación alta supone un crecimiento más allá del necesario, por lo que se tendría que aplicar una política monetaria restrictiva (por ejemplo: alza en tasas de interés) para disminuir la liquidez en un país, entendida como un exceso de recursos disponibles para gastar. En general, esto limitaría la factibilidad de los bancos para efectuar préstamos, por lo que el consumo bajaría junto con los niveles de precios.

Evolución Tasa de Referencia de BANXICO



Prevalece la incertidumbre en las negociaciones del TLCAN. Al mismo tiempo que en México se analizaban los resultados de las elecciones del 1º de julio, el presidente Donald Trump, señalaba una vez más su descontento con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y dejaba abierta la posibilidad de posponer su resolución hasta concluir las elecciones legislativas de noviembre en su país. Esta circunstancia se presenta en un momento de elevada tensión comercial entre China y Estados Unidos, lo que agrega mayor incertidumbre en el desempeño económico de México, en los mercados financieros y específicamente en la paridad del peso frente al dólar. Habrá que estar muy atentos con estos temas y seguir de cerca las propuestas del candidato ganador, Andrés Manuel López Obrador.

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.)