



Guía de mercados financieros

Allianz México

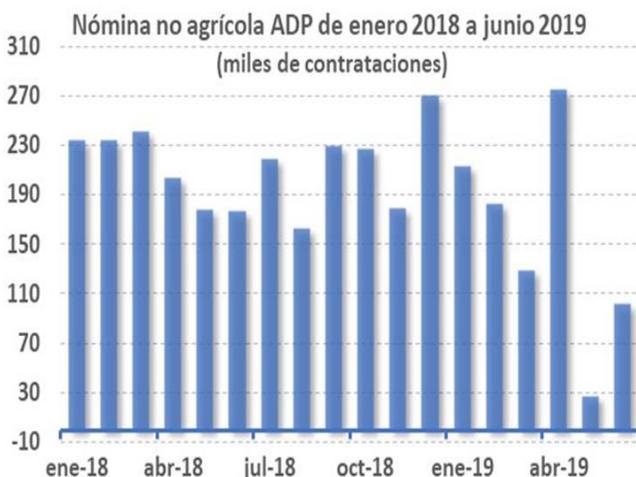
Julio 2019 – Volumen 15

Aumentan las probabilidades de una disminución en el costo del dinero en los Estados Unidos. El Comité Federal de Mercado Abierto de la FED decidió mantener la tasa de los fondos federales en 2.5% en la reunión del pasado 19 de junio, al considerar mayor incertidumbre relacionada con el crecimiento global y menores estimaciones inflacionarias para este año. Es de mencionar que, el acuerdo no fue unánime, toda vez que el presidente de la FED de San Luis, James Bullard, votó por una reducción de 25 puntos base. Bajo este contexto, son más los inversionistas y analistas que esperan un recorte en el costo del dinero en la junta programada para el 31 de julio, lo que marcaría el inicio de la reversión a la política restrictiva que inició en diciembre 2015. Si bien, la reducción de la tasa de referencia en una economía manda señales de un menor dinamismo, al mismo tiempo puede originar oportunidades de inversión en bonos de tasa fija de largo plazo, e incluso en el mercado accionario, ya que el acceso a condiciones de financiamiento más accesibles favorece la expansión corporativa.

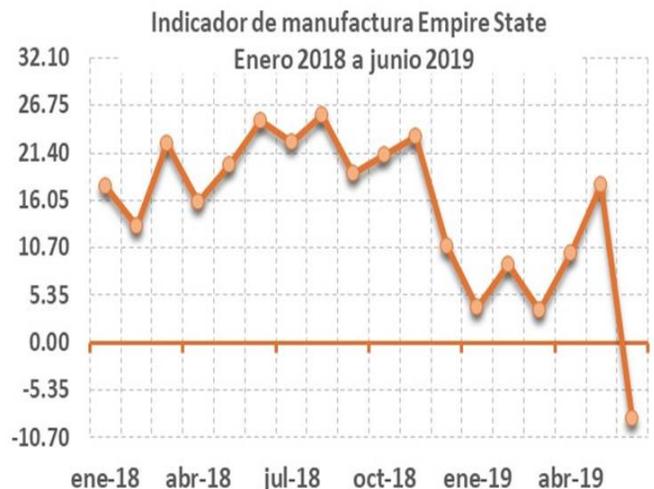
INDICADOR	31-may-19	28-jun-19	Δ
S&P / BMV IPC	42,749	43,161	0.96%
Dow Jones	24,815	26,600	7.19%
Peso / Dólar	19.66	19.20	2.33%
Peso / Euro	21.90	21.86	0.14%
Bono M 10 años	8.07%	7.54%	-53 pb
T-Bond 10 años	2.14%	2.00%	-14 pb
CETE 28 días	8.20%	8.25%	4 pb
T-BILL 1 mes	2.35%	2.18%	-17 pb
Onza Oro (Usd)	1,305	1,409	7.96%
Mezcla Mex. (Usd)	56.57	61.08	7.97%
West TI (Usd)	53.73	58.40	8.69%

Elaboración propia. Fuente: SIBOLSA, USTED, BANXICO.

Algunos indicadores sugieren moderación en el desempeño económico estadounidense. Como lo mencionamos, las probabilidades de que la Reserva Federal decida recortar su tasa objetivo en el corto plazo son cada vez mayores. Además de las afectaciones en las Balanzas Comerciales de diversos países por los desacuerdos entre China y los Estados Unidos, preocupa la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los precios. Desde diciembre del 2018 se han observado lecturas de inflación anual por debajo del objetivo establecido del 2.0%, situación que señala cierta moderación económica. De hecho, los datos de inflación desde septiembre 2017 a noviembre 2018 resultaron en niveles por arriba del 2.0% anual. Del mismo modo, el indicador *Empire State*, que mide la fortaleza del sector de las manufacturas en Nueva York, presentó en junio una caída de 8.60 unidades, muy por debajo de 17.80 de mayo. Por su parte, la creación de empleo —excluyendo a la industria agrícola privada— fue de 27 mil plazas en mayo y 102 mil en junio, ambos resultados por debajo de la previsión establecida por el consenso. Si bien, las contrataciones se han mantenido estables desde hace varios años, recomendamos estar al pendiente de su evolución, toda vez que se encuentran directamente relacionadas con el ciclo económico y podrían ser un factor que justifique una reducción en la tasa de fondos federales.

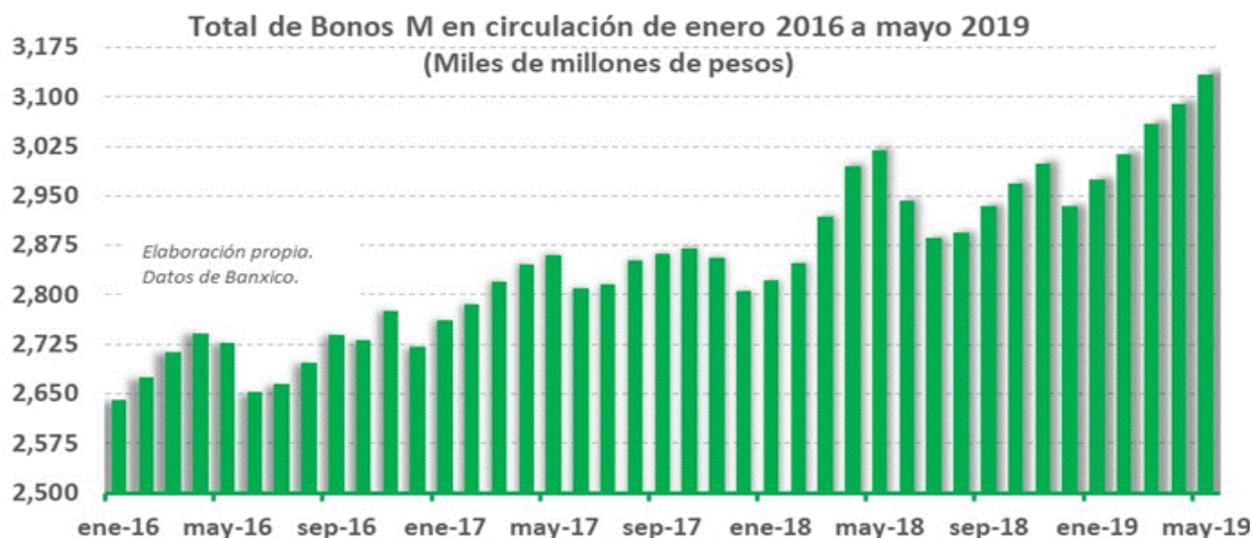


Elaboración propia. Datos de Investing.



Elaboración propia. Datos de Investing.

Variables en México se benefician por expectativa de recorte en tasa de la FED. Al cierre de noviembre del 2018, el rendimiento de bonos gubernamentales de tasa fija nominal de diversos plazos había alcanzado tasas superiores al 9.20% —marcando máximos no vistos desde la recesión económica del 2008—, posiblemente por la incertidumbre que generó la llegada de la nueva administración. Sin embargo, desde diciembre del año anterior la curva nominal de rendimiento soberano inició una tendencia descendente que ha persistido hasta al cierre de junio. Específicamente el bono representativo del plazo a 10 años cayó 168 puntos base desde 9.42% hasta 7.56%, mientras que la referencia de 30 años bajó 201 puntos base de 9.86% a 7.85%. Esta coyuntura la vinculamos con la creciente probabilidad de que la Reserva Federal inicie un ciclo de expansión monetaria tan pronto como el 31 de julio, mientras que en el entorno nacional favoreció la negociación que evitó la aplicación de aranceles por parte de los Estados Unidos a las exportaciones mexicanas. Asimismo, grandes economías operan actualmente con tasas de interés muy bajas, factor que podría estar motivando la toma de posiciones con Bonos M (tasa fija nominal semestral) por parte de inversionistas y fondos globales.



El Banco de México demanda la implementación de medidas que mejoren las condiciones macroeconómicas del país. El jueves 27 de junio se realizó la 4ª reunión de política monetaria del año, en donde se acordó por mayoría mantener la tasa objetivo en 8.25%. Cabe hacer mención que sólo un miembro de la Junta de Gobierno votó por un recorte de 25 puntos base. El comunicado puntualizó que los riesgos para la economía global se encuentran sesgados a la baja, principalmente por la falta de acuerdos comerciales entre los Estados Unidos y sus principales socios; además del escalamiento de riesgos de índole geopolítica. Adicionalmente, se enfatizó la necesidad de establecer medidas encaminadas a generar confianza y certidumbre a los inversionistas, favorecer la consolidación de las finanzas públicas, atender el deterioro crediticio soberano y cumplir con el paquete económico para 2019. Bajo este contexto, la autoridad monetaria remarcó que actuará de manera oportuna y firme ante cualquier riesgo que influya en las expectativas de inflación. De acuerdo con la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado —dada a conocer el 1º de julio por el BANXICO— se espera que la tasa objetivo cierre el año en 8.0%, lo que implicaría un recorte de 25 puntos base en alguna de las 4 reuniones a realizarse durante el 2º semestre.

La reunión del G-20 reduce temporalmente las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China. Los días 28, 29 y 30 de junio se sostuvo en Tokio, Japón, la reunión del G-20, en donde no se presentaron noticias que agravaran el conflicto comercial entre las 2 economías más grandes del mundo, por el contrario, ya existe una tregua para el problema que inició hace más de un año. Se anunció que no habrá más incrementos en los aranceles y se acordó reiniciar las conversaciones para llegar a un acuerdo. Además, se eliminó la prohibición que impedía a las compañías estadounidenses vender componentes a Huawei (procesadores de Intel, sistemas operativos Windows 10 de Microsoft y Android de Google). Sin embargo, la empresa todavía permanece en la lista negra del Departamento del Comercio por ser considerada como amenaza para la seguridad nacional, lo cual otorga un margen de maniobra al presidente Donald Trump para lograr sus fines comerciales. Bajo este contexto, reconocemos que la reunión derivó en factores positivos a nivel internacional, que momentáneamente disminuyen la volatilidad en los mercados de valores, pero pensamos que son necesarios acuerdos más sólidos y formales que garanticen la terminación definitiva del conflicto.

Mayores riesgos geopolíticos impactan las cotizaciones del crudo. El 13 de junio un buque petrolero de origen noruego y otro japonés fueron atacados muy cerca de estrecho de Ormuz, única vía para transportar petróleo de los productores del Golfo Pérsico a los océanos del mundo. Estados Unidos afirmó que Irán fue el responsable de los ataques, aunque este país negó responsabilidad alguna y calificó las acusaciones como “diplomacia de sabotaje”. Una semana después, Irán anunció el derribo de un avión estadounidense no tripulado, argumentando que se trataba de un aparato espía que había violado su espacio aéreo. Estos sucesos ocasionaron que el crudo WTI subiera 15.21% desde el día del atentado hasta el cierre de junio. Es recomendable seguir de cerca esta coyuntura, puesto que además de agregar presiones en los precios del petróleo, podría tener injerencia en los mercados bursátiles.

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.

(¹Allianz México, S.A. Compañía de Seguros y/o Allianz, S.A. de C.V.)