



Guía de mercados financieros

junio 2018– Volumen 02

Allianz México

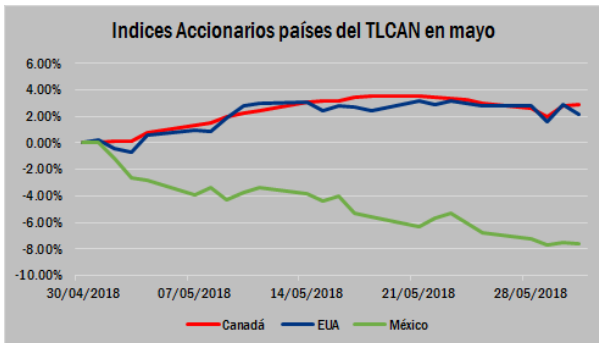
¿Qué movió a los mercados en el mes?

- **TLCAN, aún sin acuerdo.**

Las negociaciones sobre el TLCAN se tornan cada vez más complicadas, sobre todo en temas muy sensibles como las reglas de origen del sector automotriz. Hubo cierto optimismo debido a que el líder de la Cámara de Representantes, Paul Ryan, habló sobre la importancia de llegar a un acuerdo antes del 17 de mayo, ya que de no lograrse un acuerdo para esta fecha sería imposible que la Cámara actual pudiera aprobarlo en este año.

El acuerdo no se ha logrado aún, por lo que es probable que el proceso se extienda hasta el 2019, debido a los calendarios electorales en México y EUA.

Las tensiones se incrementaron de manera importante debido a la decisión del gobierno de EUA de imponer aranceles a las importaciones del 25% al acero y 10% al aluminio provenientes de México, Canadá y la Unión Europea. Todas las partes han respondido con medidas equivalentes lo que ha iniciado un conflicto comercial, que si empeora, podrían tener consecuencias negativas en el crecimiento económico de estos países.



Fuente: Elaboración propia con datos de Thomson Reuters

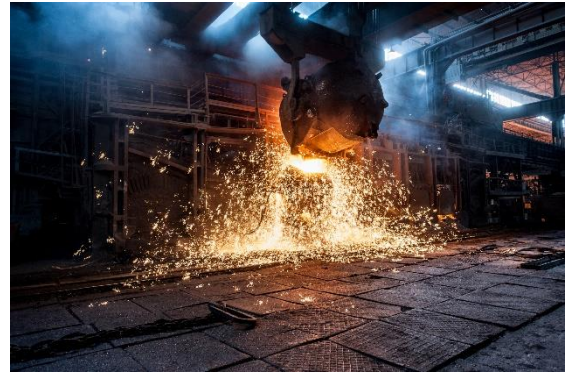
- **Tensiones comerciales entre EUA y China:**

Durante el mes de mayo el conflicto comercial entre EUA y China ha estado también en los reflectores, y es que debido al tamaño de las dos economías, una guerra de aranceles entre estos dos gigantes tendrían consecuencias muy significativas para el crecimiento mundial.

A pesar de las conversaciones que sostuvieron los representantes de ambos países durante mayo, no se logró un acuerdo, incluso Donald Trump ha anunciado que impondrá nuevos aranceles de 25% a las importaciones chinas con valor de 50,000 mdd.

- **Próxima subida de tasa de referencia de la Fed.**

En la reunión de junio la probabilidad de que la Reserva Federal incremente su tasa de referencia es alta, debido al buen desempeño de la economía estadounidense y a que la inflación se acerca al objetivo de la autoridad monetaria.



Fuente: istock.com

Esta situación y las presiones sobre el tipo de cambio sin duda presionará a Banco de México para actuar en el mismo sentido en su decisión de junio, lo que llevaría a la tasa de referencia al nivel de 7.75%, según el resultado de la última encuesta elaborada por Citibanamex en donde participan diversos analistas.

- **¿Quitaly?**

Hacia final de mes, los mercados internacionales mostraron una elevada volatilidad debido a la crisis política que vive Italia. Lo anterior debido a la dificultad que han tenido para formar gobierno después de las elecciones en las cuales ningún partido logró una mayoría.

Esta situación llevó a formar una alianza entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte. La preocupación radica en la posibilidad de que el gobierno que se forme tome medidas que puedan desencadenar un rompimiento de Italia con la Unión Europea.

- **Petróleo**

Después de varias semanas de movimientos importantes de alza en los precios del petróleo ante la reimposición de sanciones de EUA a Irán, se vio una baja importante en el precio en las últimas jornadas.

Y es que este mes se reunirán los miembros de la OPEP y Rusia para discutir si se incrementará el bombeo del hidrocarburo, además de que según un reporte de la Agencia Internacional de Energía (AIE) la producción de EUA se incrementará en 2019.

Indicador	Nivel
Tasa de referencia	7.50%
Inflación (abril)	4.55%
Peso/UDI	\$ 6.0059
Dólar	\$ 19.9080
CETES28	7.48%
CETES91	7.75%

Fuente: Banco de México y Reuters. Cifras al cierre de mayo de 2018

Asignación táctica de acciones y bonos

Alemania: Existen algunos indicadores que sugieren que el crecimiento económico alemán podría desacelerarse, como es el IFO (índice que mide el clima empresarial). Aunque las acciones alemanas se encuentran ligeramente sobrevaloradas pueden tener aún potencial de apreciación.

Acciones europeas: La economía europea se mantiene con un crecimiento estable, lo que se ha visto reflejado en los resultados de las empresas. El crecimiento del PIB ha permitido que el desempleo siga reduciéndose y la subida en los salarios impulsaría al consumo. A pesar de esto hay temores por una desaceleración del crecimiento y sobre todo por la incertidumbre política en Italia.

Acciones estadounidenses: La economía de EUA crece por arriba de su potencial, en gran medida por el buen desempeño del mercado laboral en donde hemos visto una importante caída en la tasa de desempleo. Es importante tener en cuenta que el incremento en los salarios podría ser un lastre para los resultados de las empresas.

Acciones japonesas: La inversión del sector empresarial japonés se quedó corta lo que podría afectar al crecimiento de mediano plazo, además las preocupaciones comerciales podrían afectar al consumo privado. Es aconsejable tener cautela con estas acciones.

Acciones de mercados emergentes: Se han detenido las salidas de capitales de los mercados emergentes por lo que podríamos ver que esta clase de activos se beneficien. Se debe tomar en cuenta que el crecimiento de China podría tener algunos riesgos importantes, sobre todo en temas comerciales

Mercado	Postura
Acciones Alemanas	↗
Acciones Europeas	↗
Acciones Estadounidenses	↗
Acciones Japonesas	↘
Acciones de mercados emergentes	↗
Bonos Euro	↘
Bonos Internacionales	↘
Deuda de Mercados Emergentes	→
Deuda Empresarial	→

Bonos Euro: La supresión gradual de las compras de bonos por parte del BCE suponen un lastre para el desempeño de la deuda soberana europea. Las rentabilidades de la deuda alemana se ubican en niveles poco atractivos debido a la persistentemente baja inflación y rendimientos negativos en el mercado monetarios.

Bonos Internacionales: El impulso fiscal en EUA generaría presiones adicionales para que la Reserva Federal siga con la normalización de la política monetaria acomodaticia. Esto generaría movimientos similares en las valuaciones de los instrumentos de deuda alrededor del mundo.

Deuda mercados emergentes: Diversos riesgos como la política proteccionista de EUA y el nivel de endeudamiento de algunos países emergentes, genera que el potencial de apreciación se vea disminuido. Sin embargo, en el mediano plazo el panorama sigue siendo favorable, en términos generales para estos mercados.

Expectativas de los principales mercados.

Indicador	Cierre mayo	Rend. YTD 2018e	2019e	Potencial 2018	Potencial 2019	
IPC	44,662.55	-8.48%	54,150	N/A	21.24%	
S&P 500	2,705.27	1.21%	2,850	2,950	5.35%	9.05%
Dow Jones	24,415.84	-1.23%	25,750	27,200	5.46%	11.40%
Nasdaq	6,967.72	0.94%	N/A	N/A		
Stoxx 50	3,049.46	-12.95%	3,700	3,800	21.33%	24.61%
Dax	12,604.89	-2.42%	13,500	14,000	7.10%	11.07%
Nikkei	22,201.82	-2.47%	23,800	24,500	7.20%	10.35%
CSI 300	3,802.38	-5.65%	3,300	3,500	-13.21%	-7.95%
Bovespa	76,753.61	0.46%	91,250	N/A	18.89%	
Divisas						
Dólar	\$ 19.91	1.36%	\$ 18.67	N/A	-6.23%	
Commodities						
Oro	\$ 1,297.92	-0.87%	\$ 1,334.00	\$ 1,352.00	2.78%	4.17%
Petróleo WTI	\$ 67.04	10.96%	\$ 66.00	\$ 65.00	-1.55%	-3.04%

Nota: Los estimados presentados se obtuvieron de las encuestas de expectativas más recientes que elabora Thomson Reuters a los diferentes analistas, actualizada a diferentes fechas de mayo y febrero de 2018. Los datos de cierre también se obtuvieron de Thomson Reuters y las fechas de cierre varían dependiendo del activo.

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.)