



Guía de mercados financieros

Allianz México

Junio 2019 – Volumen 14

Prevalece a nivel global la aversión al riesgo en los mercados accionarios.

Las tensiones comerciales entre las 2 mayores economías del mundo, China y Estados Unidos iniciaron en marzo 2018 cuando el presidente de este último país, Donald Trump, decidió imponer aranceles de 50 millones de dólares a los productos chinos, bajo la justificación de prácticas desleales de comercio. China respondió con la aplicación de aranceles a 128 productos estadounidenses. A partir de esa fecha, ambas economías han continuado con la implementación de medidas proteccionistas a través de aranceles adicionales, sin que hasta la fecha existan señales de acuerdos que pretendan solucionar el conflicto. Bajo este contexto, los mercados accionarios mundiales han mantenido elevada volatilidad y ajustes significativos a la baja, que se relacionan con el impacto que podría tener la guerra comercial en el crecimiento económico global, más aún por la posibilidad de una desaceleración en los Estados Unidos en el mediano plazo. Así, durante mayo el índice Dow Jones cayó 6.7% para ubicarse en 24,815 puntos, el S&P 500 bajó 6.6% para cerrar en 2,752 unidades y el Hang Seng de China se desplomó 9.4% hasta los 26,901 puntos.

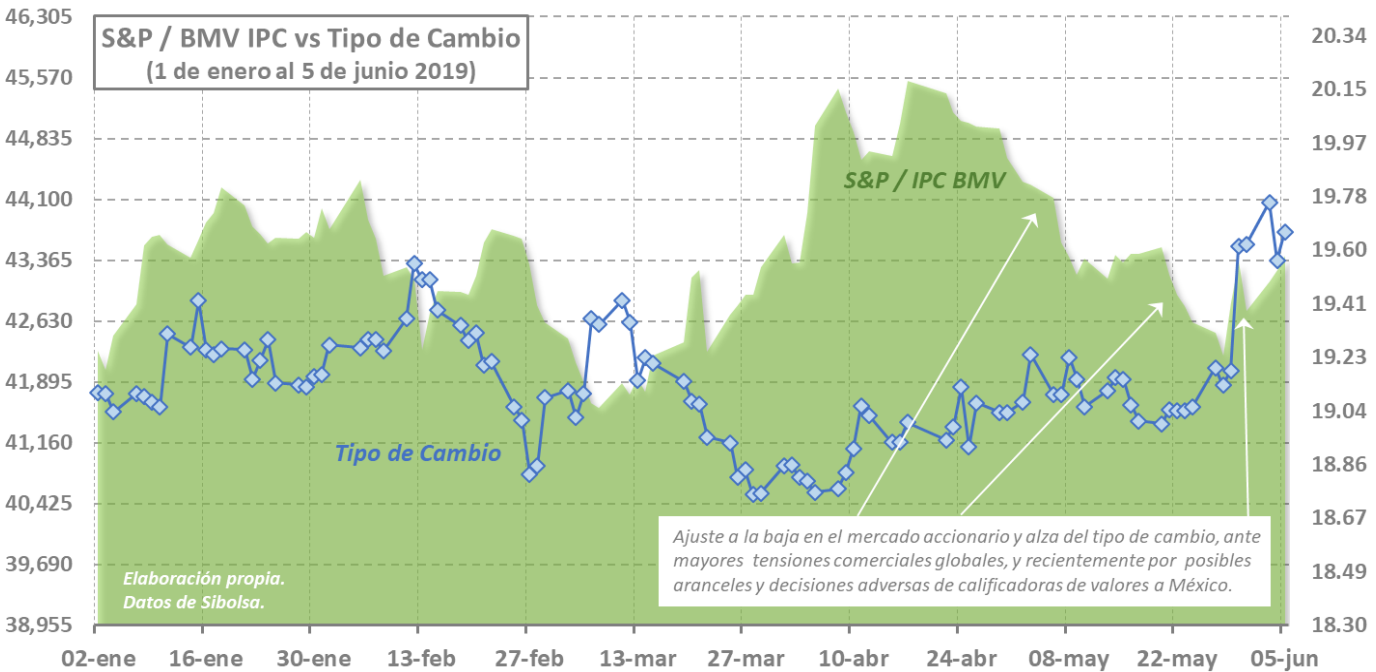
INDICADOR	30-abr-19	31-may-19	Δ
S&P / BMV IPC	44,597	42,749	-4.14%
Dow Jones	26,593	24,815	-6.69%
Peso / Dólar	18.94	19.66	-3.78%
Peso / Euro	21.31	21.90	-2.73%
Bono M 10 años	8.15%	8.07%	-8 pb
T-Bond 10 años	2.51%	2.14%	-37 pb
CETE 28 días	8.11%	8.20%	9 pb
T-BILL 1 mes	2.43%	2.35%	-8 pb
Onza Oro (Usd)	1,283	1,305	1.71%
Mezcla Mex. (Usd)	63.62	56.57	-11.08%
West TI (Usd)	63.97	53.73	-16.01%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTF, Banxico.

EL mercado accionario mexicano reciente las tensiones comerciales internacionales. Hasta el momento, no parece haber certidumbre sobre acuerdos que pretendan dar solución a las diferencias comerciales entre los Estados Unidos y China. Por el contrario, recientemente el Gobierno de los Estados Unidos —argumentando riesgo para la seguridad nacional— presionó a la empresa Google para que no proporcione actualizaciones de su sistema operativo (Android) a los teléfonos móviles Huawei, además de que las nuevas unidades no podrán utilizar aplicaciones básicas como *gmail*, *play store* y *google maps*. Esta decisión ocasionó valuaciones negativas en las acciones de Huawei y en índices accionarios globales. En México, el S&P BMV / IPC presentó en mayo una caída de 4.14% al pasar de 44,597 a 42,749 puntos, que parcialmente elimina la recuperación acumulada de marzo a mediados de abril cuando subió 9.5%. Técnicamente, estamos observando que el promedio móvil de 30 días parece cruzar hacia abajo el promedio móvil de 90 días. Cabe mencionar, que el IPC se ha mantenido por debajo de dichos promedios precisamente desde las medidas tomadas contra Huawei. De este modo, no descartamos la posibilidad de mayores ajustes a la baja, que podrían precipitarse por el impacto de otros eventos que a continuación detallaremos.

Nota: los promedios móviles son herramientas de análisis técnico ampliamente utilizadas que brindan señales para comprar o vender activos financieros como las acciones. Generalmente se utiliza de forma combinada las medias móviles de 30, 90 y 200 días; es decir, corto, mediano y largo plazo. Su utilización consiste en observar cruzamientos; por ejemplo, si la media móvil de corto plazo cruza hacia arriba a las de mayor plazo, se derivan señales de entrada al mercado. Por el contrario, cuando los promedios de corto plazo cruzan hacia abajo a los de mayor plazo, existen señales de venta. Recomendamos el uso de estas herramientas para encontrar oportunidades en el mercado de valores, pero siempre considerando conjuntamente el análisis fundamental y el económico.

Preocupación en México por amenazas comerciales de la Casa Blanca. Hace algunos días se conoció que el presidente de los Estados Unidos (EU), Donald Trump, pretendía establecer un arancel de 5% a todas las exportaciones mexicanas a partir del lunes 10 de junio, argumentando la falta de medidas efectivas por parte del Gobierno Federal que mitiguen la crisis migratoria. Lo más preocupante de esta posible acción, era la intención de aplicar incrementos mensuales del 5% hasta acumular 25% en octubre. Considerando que nuestra balanza comercial mantiene alta dependencia de los EU, el crecimiento económico nacional se vería afectado negativamente en el corto plazo en caso de que esta amenaza se materialice. Deseamos enfatizar que la situación económica actual no es muy favorable, cabe recordar que el producto interno bruto del 1er trimestre del 2019 —publicado el 24 de mayo— cayó 0.2%, debilidad que podría extenderse hacia el 2º semestre. Por el momento, está detenida esta medida, ya que se lograron acuerdos en la negociación entre México y EUA, sin embargo se revisarán resultados en 45 días sobre el tema migratorio, es probable que regrese la volatilidad.



Calificación global de México

FITCH	S&P	MOODY'S
AAA	AAA	Aaa
AA+	AA+	Aa1
AA	AA	Aa2
AA-	AA-	Aa3
A+	A+	A1
A	A	A2
A-	A-	A3
BBB+	BBB+	Baa1
BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	Baa3
BB+	BB+	Ba1
BB	BB	Ba2
BB-	BB-	Ba3
B+	B+	B1
B	B	B2
B-	B-	B3
CCC+	CCC+	Caa1
CCC	CCC	Caa2
CCC-	CCC-	Caa3
CC	CC	Ca
C	C	C
DDD	D	WR

Fuente: Calificadoras.

Deterioro del riesgo soberano de México. El pasado 5 de junio, la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings recortó el grado crediticio de México al pasarlo de BBB+ a BBB, debido a la percepción de mayores riesgos vinculados con desacuerdos comerciales internacionales y por el deterioro corporativo de Petróleos Mexicanos (PEMEX). En opinión de Fitch, a pesar del apoyo financiero que ha otorgado el Gobierno Federal a la paraestatal, no existe una solución de largo plazo que garantice un mejor desempeño y estabilidad. Sin embargo, como factor positivo se cambió la perspectiva de negativa a estable. Por su parte, la calificadora Moody's decidió mover la perspectiva para la deuda soberana de estable a negativa, aunque mantuvo la calificación crediticia en A3. La agencia también comunicó preocupación por PEMEX y señaló que existe desconfianza en los inversionistas por la aplicación de políticas gubernamentales que han generado incertidumbre. Bajo este contexto, desde el 23 de mayo al 6 de junio, el peso mexicano se ha depreciado alrededor de 4.06% frente al dólar al pasar de \$18.98 a \$19.75

Deseamos enfatizar que las opiniones sobre el riesgo crediticio de nuestro país por parte de las calificadoras cobran más relevancia al considerar un panorama que se torna adverso, debido a desacuerdos comerciales con los Estados Unidos y la incertidumbre relacionada con las políticas de la nueva administración.

Las propias decisiones de comercio internacional de los Estados Unidos (EU) podrían afectarle. A lo largo de este análisis hemos mencionado que el factor que esta provocando mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros globales, son las imposiciones de la Casa Blanca en materia comercial a sus socios —incluyendo México. En este sentido, si tomamos en cuenta que la economía estadounidense ha presentado recientemente datos no tan favorables relacionados con la manufactura y la vivienda, pensamos que, de agravarse la guerra comercial mundial, la llegada de la esperada desaceleración en los Estados Unidos podría darse antes de lo pronosticado. Por este motivo, confiamos en que este panorama debiera mejorarse en los próximos meses.

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.)