



Guía de mercados financieros

Allianz México

Mayo 2018– Volumen 01

¿Qué movió a los mercados en el mes?

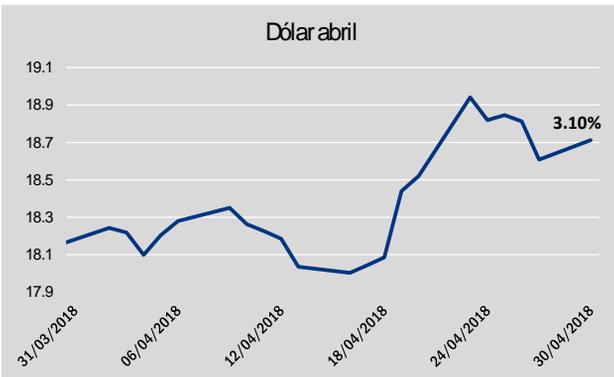
- **Alza en el precio de materias primas**

En las últimas semanas hemos visto un importante alza en el precio de varias materias primas, derivado de diversos temas geopolíticos. En el caso del petróleo los precios han registrado alzas importantes debido a que Arabia Saudita buscaría llevar al petróleo a los \$80 usd por la salida a bolsa de Aramco, la empresa petrolera estatal.

Así mismo, los aranceles a las importaciones al acero y aluminio que ha impuesto EUA han presionado los precios de estos metales, situación que podría afectar al crecimiento económico mundial y tener un impacto en la inflación de diversas economías.

- **Posible acuerdo en el TLCAN 2.0 durante mayo:**

A lo largo del mes se han llevado a cabo diversas reuniones entre los ministros de comercio de EUA, México y Canadá con el objetivo de lograr un “acuerdo en principio” con respecto al TLCAN 2.0, esto debido a que el periodo de exención de aranceles al aluminio y al acero para México y Canadá se terminará en este mes. Esta situación generó que durante la primera parte del mes el dólar con respecto al peso haya marcado mínimos en \$17.95.



Fuente: Elaboración propia con datos de Thomson Reuters

- **Posible alza de tasa en EUA a un ritmo más acelerado:**

El alza en el precio de las materias primas ha generado la expectativa de que los precios al consumidor en EUA podrían tener un alza. Incluso el gasto de los consumidores subyacente (PCE subyacente), cifra que la Fed toma para medir la inflación, ya ha llegado muy cerca del objetivo del 2%. Esto sugiere que en adelante la autoridad central podría tomar acciones de restricción monetaria más agresivas, es decir incrementar su ritmo de alza de tasas.



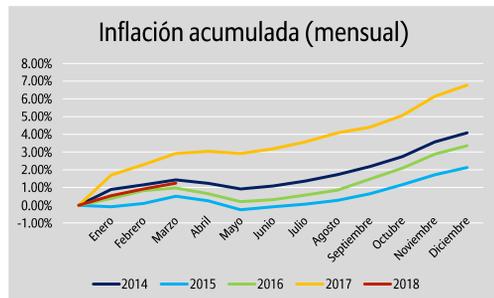
Fuente: istock.com

Esta situación generó una apreciación importante del dólar durante la segunda mitad del mes de abril. Por lo pronto, en la reunión de la Fed de mayo se decidió mantener la tasa en 1.75% aunque los miembros de la junta reconocen que la inflación está muy cerca de llegar al objetivo de 2%.

En adelante podríamos ver mayor volatilidad del dólar por otros factores como el proceso electoral en México.

- **Banco de México y la inflación**

El 12 de abril se dio a conocer el anuncio de la decisión de Política Monetaria de Banco de México, la cual fue mantener en 7.50% su tasa de referencia. Esta decisión rompe con la tendencia de subir la tasa cuando la Reserva Federal lo hiciera. Y es que el factor más importante que permitió esta decisión fue que la inflación tuvo un crecimiento menor al esperado por el consenso de analistas, ubicándose en 5.04% al cierre de marzo.



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI

Indicador	Nivel
Tasa de referencia	7.50%
Inflación (marzo)	5.04%
Peso/UDI	\$ 6.0262
Dólar	\$ 18.7125
CETES28	7.47%
CETES91	7.64%

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

Para cualquier duda favor de contactar a su agente.



Asignación táctica de acciones y bonos

Alemania: Es posible que la aceleración económica de Alemania se enfríe, esto debido a las 5 caídas en el índice de clima empresarial IFO. Sin embargo, aunque las acciones alemanas están ligeramente sobrevaloradas los beneficios empresariales justifican su sobreponderación.

Acciones europeas: Los resultados de beneficios empresariales arrojan que los márgenes se siguen recuperando, al parecer las dificultades por la apreciación del Euro disminuyen paulatinamente. En cuanto a la economía británica el consumo se debilita y aunque las exportaciones pueden compensarlo la incertidumbre por el Brexit empaña el panorama.

Acciones estadounidenses: Los beneficios empresariales podrían crecer un 7% debido a la baja en impuestos en EUA, además los estimados de crecimiento económico e inflación se siguen elevando para 2018. Sin embargo, se debe tomar en cuenta que los salarios podrían presionar a los márgenes aunque sería de manera gradual.

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: El crecimiento en China fue de 6.8% principalmente por consumo privado, y en general en los mercados emergentes se observa una mejora cíclica. Sin embargo, los indicadores monetarios adelantados indican ciertos riesgos al crecimiento.

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: Los mercados de deuda parecen sobrevalorados, por lo que la tendencia alcista de podría estar llegando a su fin. El estímulo fiscal de Trump implica un lastre adicional para este tipo de mercados.

Deuda mercados emergentes: En el largo plazo cabe ser optimista con los mercados emergentes, sobre todo por las valuaciones atractivas tanto de los mercados de deuda como de renta variable. Sin embargo, no se deben descartar riesgos por apreciación del dólar y alza de tasas en EUA.

Expectativas de los principales mercados.

Indicador	Cierre abril	Rend. YTD 2018e	2019e	Potencial 2018	Potencial 2019	
IPC	48,358.16	-0.91%	54,150	N/A	11.98%	
S&P 500	2,648.05	-0.93%	2,900	3,000	9.51%	13.29%
Dow Jones	24,163.15	-2.25%	27,200	27,650	12.57%	14.43%
Nasdaq	6,605.57	-4.31%				
Stoxx 50	3,518.78	0.45%	3,700	3,800	5.15%	7.99%
Dax	12,616.11	-2.33%	13,849	13,904	9.77%	10.21%
Nikkei	22,467.87	-1.30%	24,000	24,500	6.82%	9.04%
CSI 300	3,756.88	-6.78%	3,528	3,750	6.09%	0.18%
Bovespa	86,115.50	12.71%	91,250	N/A	5.96%	
Divisas						
Dólar	\$ 18.71	-4.72%	\$ 18.60	N/A	-0.62%	
Commodities						
Oro	\$ 1,314.95	0.43%	\$ 1,334.00	\$ 1,352.00	1.45%	2.82%
Petróleo WTI	\$ 68.57	13.49%	\$ 63.99	\$ 61.28	-6.68%	-10.63%

Nota: Los estimados presentados se obtuvieron de las encuestas de expectativas más recientes que elabora Thomson Reuters a los diferentes analistas, actualizada al 28 de febrero. Los datos de cierre también se obtuvieron de Thomson Reuters y las fechas de cierre varían dependiendo del activo.

Disclosure

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. 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.