



Guía de mercados financieros

Allianz México

Mayo 2019 – Volumen 13

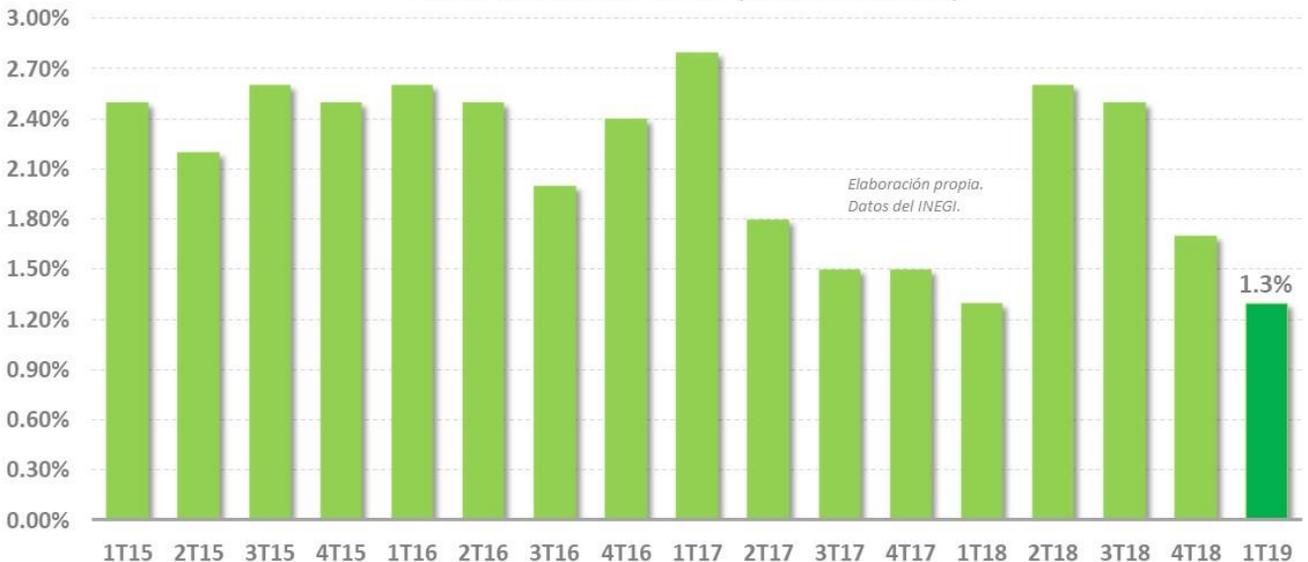
Bajo crecimiento económico en la primera lectura del PIB. El pasado 30 de abril el INEGI informó que el Producto Interno Bruto (preliminar) correspondiente al 1er trimestre del 2019 creció de forma anual en 1.3%. El resultado se apoyó en el buen desempeño que mostraron las actividades primarias al subir 5.9% anual, mismas que se encuentran vinculadas con la agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza. Sin embargo, resulta necesario considerar que en el 2018 las vacaciones de semana santa se presentaron en marzo y en el 2019 en abril, esto originó que el cálculo haya incorporado más días laborales, por lo que, al realizar un ajuste por estacionalidad, el crecimiento real resultó en tan sólo 0.20% anual. Asimismo, la evolución económica entre el 4T18 y 1T19, resultó en una contracción de 0.2%, que parecería ser transitoria, ya que se vio impactada por las afectaciones a las cadenas comerciales y de logística ante el desbaste de combustible en las primeras semanas del año. Adicionalmente, al inicio de un nuevo sexenio, la inversión de empresas tiende a ser menor, dada la incertidumbre relacionada con el desempeño futuro de la nueva administración.

INDICADOR	29-mar-19	30-abr-19	Δ
S&P / BMV IPC	43,281	44,597	3.04%
Dow Jones	25,929	26,593	2.56%
Peso / Dólar	19.41	18.94	2.44%
Peso / Euro	21.76	21.31	2.06%
Bono M 10 años	8.20%	8.24%	4 pb
T-Bond 10 años	2.41%	2.51%	10 pb
CETE 28 días	7.74%	8.11%	37 pb
T-BILL 1 mes	2.43%	2.43%	0.00
Onza Oro (Usd)	1,292	1,283	-0.66%
Mezcla Mex. (Usd)	61.3	63.62	3.82%
West TI (Usd)	60.4	63.97	5.91%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Debe ser prioritario generar un entorno de confianza en México. Actualmente ninguna economía en el mundo es autosuficiente, ya que, para satisfacer las necesidades de la población, el sector externo representa un factor fundamental. La inversión que realizan los extranjeros en nuestro país puede venir en dos vertientes: aquella que fluye hacia activos de inversión como bonos y acciones (inversión de cartera) y la que se canaliza en activos de largo plazo e infraestructura con el objeto de generar vínculos duraderos (inversión extranjera directa o IED). A nuestro parecer, la percepción para invertir a gran escala en México se afectó desde la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM) y por el planteamiento de propuestas políticas adversas al sector financiero y minero. Bajo este contexto, resultaría preocupante que el Gobierno Federal no propicie ni incentive planes que alienten una mayor confianza y participación de la IED, lo que conllevaría a tasas de crecimiento menores en el mediano plazo.

Producto Interno Bruto (variación % anual)



Estabilidad del peso vinculado con tasas de interés atractivas. En lo que va del 2019 el peso se ha mantenido relativamente estable frente al dólar y ha oscilado dentro de un rango que va de los \$18.80 a los \$19.50. De esta forma, ha logrado dejar atrás los niveles superiores a los \$20.50 que se presentaron en junio y noviembre del año pasado. Podría pensarse que las circunstancias que dan soporte a esta lateralidad se relacionan con una mayor estabilidad en la economía nacional, empero, es necesario entender los factores que han evitado la depreciación de nuestra divisa. En primera instancia, el dólar ha mostrado recientemente menor fortaleza frente a diversas monedas, al ser mayor la percepción de inversionistas y analistas del inicio de un ciclo bajista de tasas de interés por parte de la FED. Esto conlleva a que la inversión en activos de renta fija en los Estados Unidos se torne menos atractiva. Por otro lado, en nuestro país los tipos de interés permanecen altos, de hecho, la tasa de referencia del Banco Central se ubica en 8.25% —nivel no visto desde agosto 2008— por lo que invertir en México ha resultado temporalmente atractivo para los extranjeros.

Con base en lo anterior, debe reconocerse que el tipo de inversión que principalmente ha favorecido al peso es la de “Cartera”, aquella que se direcciona a la compra de valores como los bonos y las acciones. En este sentido, existe el riesgo de salida de capitales extranjeros, que podría ocasionar dos efectos simultáneos: la caída de los mercados financieros y la depreciación del peso. De este modo, la tendencia lateral de nuestra divisa podría terminar en el corto plazo, sobre todo por la incertidumbre en torno a la resolución del T-MEC y ante mayores riesgos de desaceleración en los Estados Unidos.

Evolución del tipo de cambio peso– dólar



No se anticipan cambios en la política monetaria de la FED en los próximos meses. En su junta del 1º de mayo la Reserva Federal mantuvo nuevamente sin cambios la tasa de referencia en 2.50%. En el informe se puntualizó que la actividad económica se mantiene sólida, aunque el consumo y la inversión han mostrado señales de moderación. Se comentó también que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) será paciente en tanto se analizan los futuros movimientos de la tasa de fondos federales. Sin embargo, lo más relevante de esta reunión fueron los comentarios de Jerome Powell durante la conferencia de prensa, en donde mencionó que no observa justificantes serios para subir o bajar la referencia. Por tanto, esperamos cierta estabilidad en las decisiones de política monetaria en los Estados Unidos, mientras la publicación de datos económicos justifiquen las acciones del Banco Central.

La creación de empleos se mantiene sólida en los Estados Unidos. El 1er viernes de cada mes se publican las Nóminas No Agrícolas, que miden el cambio en el número de personas empleadas durante el último mes en todas las empresas “no agrícolas”. Este indicador es considerado de suma relevancia para analizar ciclos económicos, puesto que el total de las nóminas representa aproximadamente el 80% de los trabajadores que producen el producto interno bruto en los Estados Unidos. La última cifra publicada el 3 de mayo, resultó en una creación de 263,000 empleos, muy superior a los 181,000 que esperaba el consenso de mercado. Este favorable resultado, mantiene la tendencia positiva que el empleo en los Estados Unidos ha mostrado desde hace varios años y podría ser detonante para que la FED decida en los próximos meses reducir el costo del dinero.

Nota: la nómina no agrícola es la cifra más importante de las que componen el informe sobre empleo. Una lectura superior a lo esperado es positiva para la economía y favorable para el dólar, y viceversa.

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.)