



Guía de mercados financieros

Allianz México

Octubre 2018– Volumen 06

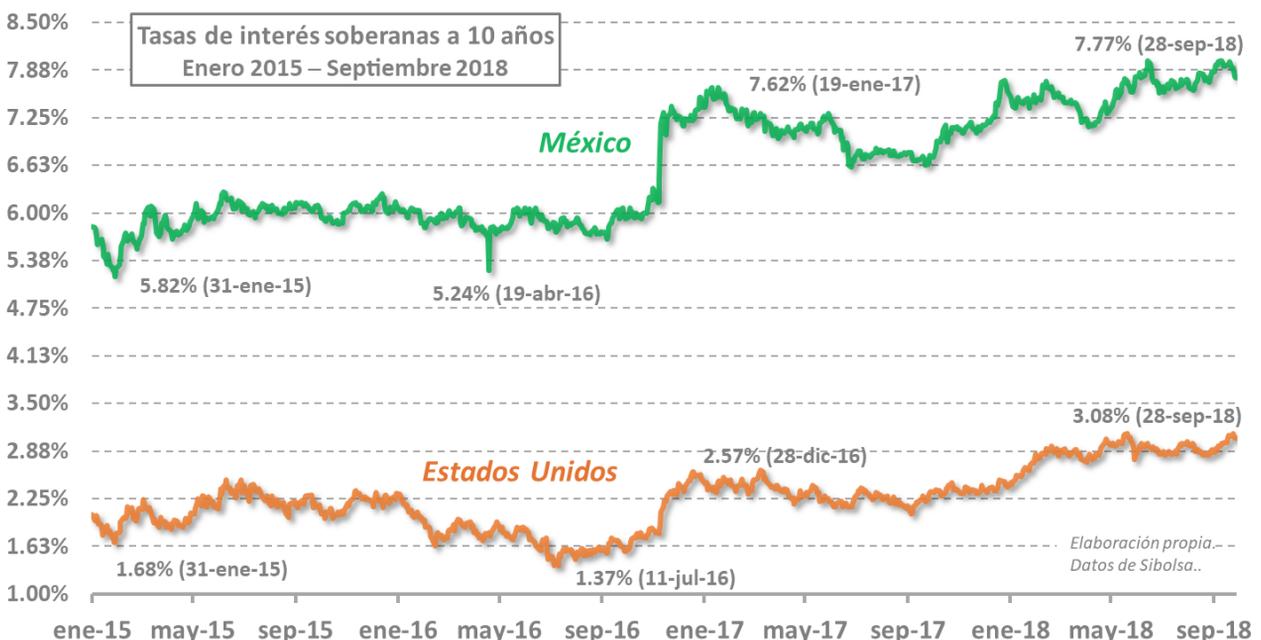
¿Qué movió a los mercados en el mes?

Continuará el incremento de las tasas de interés en los Estados Unidos. El pasado miércoles 26 de septiembre la Reserva Federal (FED) aumentó en 25 puntos base su tasa de referencia al moverla de 2.0% a 2.25%, y de acuerdo con su comunicado de política monetaria, existen probabilidades de alzas adicionales en el mediano plazo. Esta decisión dejó ver las preocupaciones del presidente de la FED, Jerome Powell, en torno a tres principales factores: la política fiscal expansionista del actual gobierno (reducción de impuestos), el bajo desempleo en combinación con elevado consumo interno —que podrían generar inflación— y el proteccionismo comercial. Bajo estas circunstancias, el consenso de analistas en México estima otro incremento de 25 puntos base en la última reunión del año (19 de diciembre).

INDICADOR	31-ago	28-sep	Δ
S&P / BMV IPC	49,547	49,504	-0.09%
Dow Jones	25,965	26,458	1.90%
Peso / Dólar	19.11	18.71	2.05%
Peso / Euro	22.38	21.68	3.11%
Bono M 10 años	7.92%	7.96%	4 pb
T-Bond 10 años	2.86%	3.05%	19 pb
CETE 28 días	7.71%	7.70%	-1 pb
T-BILL 1 mes	1.95%	2.12%	17 pb
Onza Oro (Usd)	1,201	1,192	-0.75%
Mezcla Mex. (Usd)	66.29	73.04	10.18%
West TI (Usd)	69.05	72.89	5.56%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Es conveniente enfatizar la importancia para las decisiones de inversión, el seguimiento puntual de la política monetaria de los Estados Unidos (EU). Bajo este contexto, debe considerarse que una tasa de interés —entre otras interpretaciones— indica la capacidad de pago (solvencia) de un país o corporación. Así, a mayor solidez financiera y económica de un deudor en específico, el rendimiento exigido por parte de los inversionistas debe ser menor. Si la economía de nuestro vecino del norte es vista como la más solvente a nivel global, cualquier incremento en la tasa de interés por parte de la FED, debería ocasionar un alza en las tasas de otras economías, puesto que los costos globales de emisión de deuda deberían aumentar. *En la gráfica se observa una fuerte correlación histórica entre el rendimiento del bono gubernamental a 10 años de México y de EU. Esta sincronización supone que las tasas en nuestro país no se han rezagado de la tendencia alcista de tasas que ha permanecido por la política monetaria de la FED.*



Canadá se suma al acuerdo trilateral para dar inicio a la era del USMCA. Al finalizar el mes de septiembre, el Gobierno de Canadá decidió nuevamente formar parte de la versión 2.0 del TLCAN, que en adelante será conocido como USMCA (*United States-Mexico-Canada Agreement*). Se pretende que el acuerdo sea firmado por los tres países en los próximos 60 días, antes que el actual presidente, de México, Enrique Peña Nieto, deje sus funciones el 1º de diciembre. Posteriormente, los congresos de cada país deberán otorgar la aprobación.

Consideramos oportuno mencionar, que en la sección 232 del nuevo tratado, existen cláusulas de protección para México y Canadá ante aranceles. Específicamente para las exportaciones de automóviles, sólo podría aplicarse un arancel cuando éstas excedan de 2.6 millones de unidades anuales. En lo referente a las reglas de origen, el acuerdo establece incrementos en el contenido regional de 62.5% a 75%. *Las reglas de origen constituyen aquellos requisitos que tendrán que cumplir los productores o exportadores nacionales para que sus productos puedan ser considerados originarios y por tanto, se beneficien de las rebajas arancelarias y puedan competir de mejor forma en los mercados de destino.*

Principales exportaciones de México 2017 (46.30% del 100%)



Elaboración propia. Datos de OEC.

El Banco de México se deslinda de las decisiones de la FED. En su antepenúltima reunión de política monetaria del año (octubre 4), el Banco Central decidió mantener en 7.75% la tasa de referencia. A pesar de que gran parte del consenso de analistas económicos se inclinaba por un alza en la tasa, el hecho de mantenerla sin cambios mientras que la FED aplica una política monetaria restrictiva —que parece continuará en el mediano plazo—, evidencia la confianza de la autoridad monetaria en la economía mexicana para hacer frente a factores de riesgo externos e internos. Sin embargo, el Banco Central también expone que el panorama es aún complejo y enfatiza que son necesarias condiciones que generen mayor productividad y consolidación de las finanzas públicas. De entre los riesgos más relevantes para la economía mexicana, destaca la volatilidad del peso, mayor inflación por alza en precios de energéticos y un gasto público superior al previsto. En contraste, el nuevo acuerdo comercial con Estado Unidos y Canadá podría contribuir a un mejor desempeño económico en México.

Ante un escenario que sugiere que la Reserva Federal continuará con una política de alza en las tasas de interés, al dejar el costo de referencias en 7.75%, se infiere que el Banco de México podría estar listo para desligarse de la influencia de los Estados Unidos en materia de política monetaria.

El mercado accionario alarga la tendencia lateral. Desde la segunda mitad de julio, el S&P/BMV IPC ha presentado una tendencia lateral que oscila entre un rango aproximado de 48,500 a 50,000 puntos. Únicamente el 27 de agosto logró superar esta última referencia para cerrar momentáneamente en 50,416 unidades, nivel no alcanzado desde la última semana de enero. Este comportamiento se ha relacionado con las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos (EU) y China, con la incertidumbre generada por las negociaciones del TLCAN, y más recientemente por el ciclo de alza en las tasas de interés en los EU. De hecho, el presidente de la FED, Jerome Powell, ha comentado que puede ser necesario seguir incrementando el costo del dinero hasta niveles superiores a los considerados como “neutrales” (necesarios). Creemos conveniente seguir de cerca los factores ya comentados, y en unos días más, los resultados corporativos del tercer trimestre del año en curso.

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.)