



Guía mensual de mercados financieros

Allianz México

Septiembre 2018– Volumen 05

¿Qué movió a los mercados en el mes?

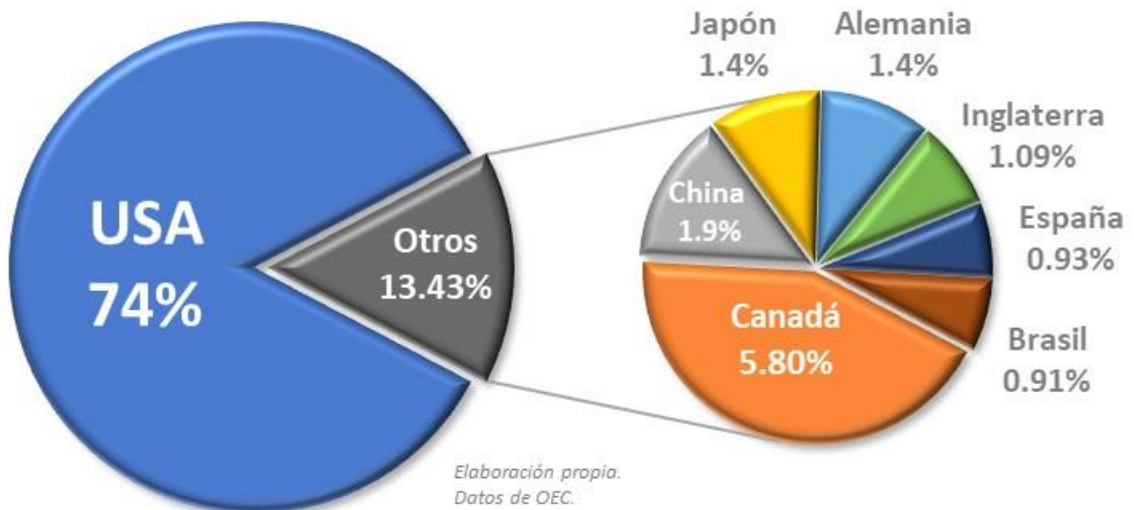
Mercado accionario lateral en México por mayor incertidumbre global. En agosto, el Índice de Precios y Cotizaciones (S&P IPC) presentó una tendencia lateral y cerró en 49,547 unidades, lo que implicó una pérdida de 151 puntos con respecto al cierre de julio. Si bien, el S&P IPC logró superar el mes pasado el techo de los 50,000 puntos, la creciente aversión al riesgo no ha permitido la continuación del movimiento alcista iniciado en junio. Aunque recientemente se concretó favorablemente la renegociación de la parte que corresponde del TLCAN a México y los Estados Unidos (EU), se han conjugado otros factores que han evitado la toma de posiciones de riesgo y ocasionado mayor incertidumbre a nivel global, tal es el caso de la falta de consenso entre Canadá y EU para liberar el tratado mencionado; la crisis económica en Argentina — que paulatinamente se complica— y la guerra comercial de EU con Turquía y China.

| INDICADOR | 31-jul | 31-ago | Δ |
|-------------------|---------|---------|--------|
| S&P / BMV IPC | 49,698 | 49,547 | -0.30% |
| Dow Jones | 25,415 | 25,960 | 2.15% |
| Peso / Dólar | 18.627 | 19.107 | -2.58% |
| Peso / Euro | 21.882 | 22.379 | -2.27% |
| Bono M 10 años | 7.76% | 7.92% | 16 pb |
| T-Bond 10 años | 2.96% | 2.86% | -10 pb |
| CETE 28 días | 7.77% | 7.71% | -6 pb |
| T-BILL 1 mes | 1.94% | 1.95% | 1 pb |
| Onza Oro (Usd) | 1,223.4 | 1,200.7 | -1.86% |
| Mezcla Mex. (Usd) | 65.09 | 66.29 | 1.84% |
| West TI (Usd) | 67.27 | 69.05 | 2.65% |

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

¿Por qué era tan relevante para México continuar con el TLCAN? El crecimiento de cualquier economía puede ser estimado con el Producto Interno Bruto (PIB), cuya medición depende de la combinación de 4 factores: consumo, gasto del gobierno, inversión de empresas y la balanza comercial (exportaciones menos importaciones). En México persiste una elevada dependencia comercial del extranjero, ya que del 100% de las exportaciones anuales, aproximadamente el 74% fluye a los Estados Unidos y otro 13.43% se direcciona a 7 países. Esta circunstancia hace muy vulnerable la posición comercial de nuestro país, toda vez que explorar nuevas cadenas comerciales, incluso para sustituir las actuales, podría ser un proceso de largo plazo. Gracias al acuerdo con Estados Unidos, parece ser que momentáneamente el riesgo comercial está controlado, sin embargo, debería ser prioritario el equilibrar paulatinamente los volúmenes de las exportaciones.

Destinos principales de exportaciones de México
(Se muestra el 87.43% del registrado en 2017)

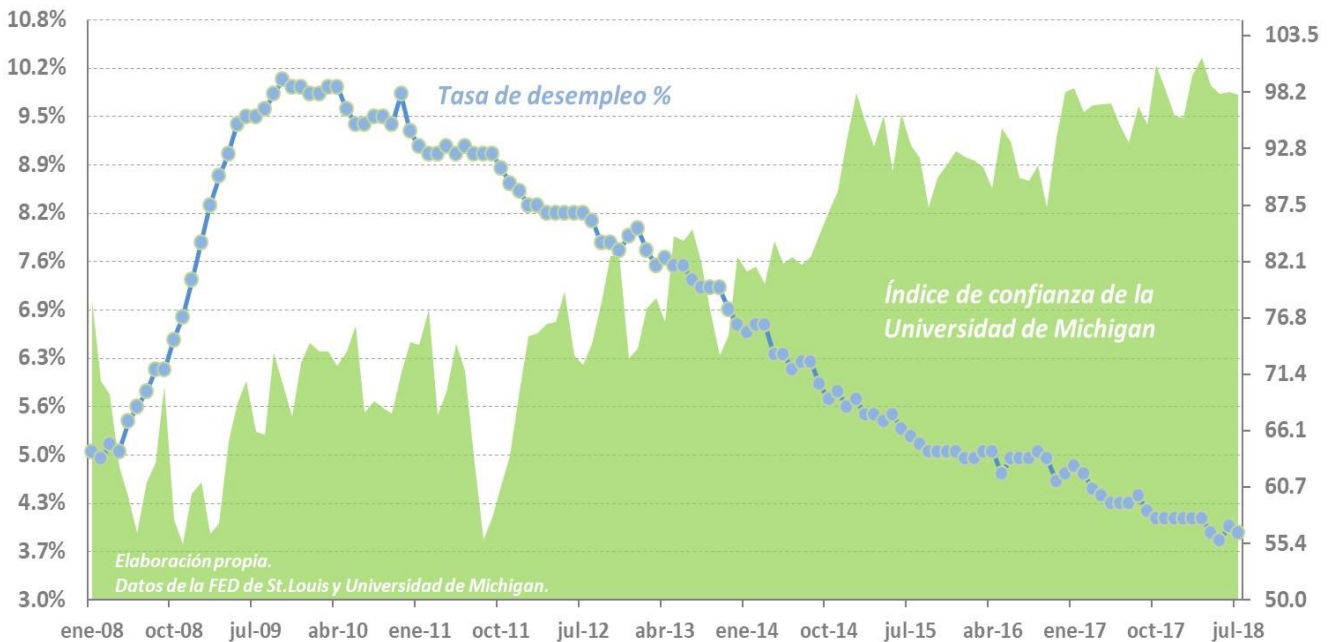


El Banco de México espera menor crecimiento económico en el mediano plazo. El pasado 29 de agosto el Banco Central publicó su informe del 2º trimestre del año, enfatizando un panorama económico con sesgo negativo para los próximos meses. En principio, la estimación del Producto Interno Bruto para 2018 pasó de un rango de 2% – 3% a 2% – 2.6%, mientras la previsión para 2019 cambió de 2.2% – 3.2% a 1.8% – 2.8%. Entre las principales circunstancias que podrían mitigar el crecimiento económico, destacan las tensiones comerciales a nivel global, el mal desempeño de economías emergentes como Argentina —circunstancia que agrega mayor volatilidad a los mercados financieros—, la fortaleza del dólar y la posibilidad de alzas adicionales de tasas de interés en los Estados Unidos.

Uno de los factores que más preocupa a BANXICO es la cotización del peso frente al dólar. En la medida que se presenten condiciones que propicien un aumento en el tipo de cambio, los costos de insumos adquiridos en dólares (importaciones) serían más elevados, lo que pudiera generar mayor inflación y afectar el crecimiento económico. Cabe mencionar que la inflación anual pasó de 4.65% en junio a 4.81% en julio. Por su parte, el peso mexicano perdió 2.3% frente al dólar durante agosto al cerrar en \$19.07 desde \$18.63 en julio.

El nivel del PIB de los Estados Unidos confirma un desempeño económico favorable. A finales de julio se informó que el dato preliminar del Producto Interno Bruto de los Estados Unidos para el 2º trimestre del año resultó en 4.1% anualizado. La semana pasada se reportó que la 2ª medición del PIB para dicho trimestre fue de 4.2% anualizado. Esta ligera mejora sigue confirmando la fortaleza económica de los Estados Unidos. Basta observar la tasa de desempleo de julio que resultó en 3.9% y representa un mínimo histórico de 18 años. Por su parte, la confianza de los consumidores —calculada por la Universidad de Michigan— ha mantenido una tendencia creciente de largo plazo, al aumentar de 69.9 unidades en diciembre 2011 a 97.9 unidades al cierre de julio. Adicionalmente, la inversión fija bruta —que muestra el gasto en bienes utilizados en procesos productivos— también ha contribuido favorablemente.

Evolución de la tasa de desempleo e índice de confianza USA (enero 2008 – julio 2018)



Complicado entorno económico en Argentina podría sumar volatilidad a las divisas emergentes. Desde inicios de mayo se ha observado un fuerte deterioro en la economía argentina. Los niveles de endeudamiento soberano como porcentaje del PIB se ubican alrededor de 50%, lo que dificulta el acceso al financiamiento internacional ante la desconfianza en la capacidad de solvencia (fortaleza de pago en el largo plazo). Si bien, el Fondo Monetario Internacional ha concedido un crédito en parcialidades por un total de \$50,000 millones de dólares, parece insuficiente, sobre todo al considerar que gran parte de la deuda se encuentra denominada en dólares. Ante esta difícil situación, el peso argentino se ha devaluado más del 50% frente al dólar en lo que va del año. No descartamos riesgos de depreciación del peso mexicano frente al dólar si esta crisis se agudiza.

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.)