

COMENTARIO MENSUAL DE MERCADOS
JUNIO 2018

Elaboró: Jonathan Zuloaga

LOS MERCADOS EN EL MES...

En junio identificamos como temas de gran influencia para los mercados financieros globales: la divergencia monetaria de los bancos centrales de países desarrollados, por un lado la estimación de alza en las tasas y reducción en el balance de la FED, con el crecimiento económico y otros indicadores observados hasta el momento y la expectativa de un buen cierre de año gracias a la reforma fiscal de Trump y por otro el mantenimiento de políticas expansivas del Banco Central Europeo, del Banco de Japón e incluso del Banco de Inglaterra, con el freno en el desempeño de las economías europeas y una inflación alta pero como consecuencia de efectos temporales en precios de energéticos (alza en precios del petróleo a pesar de reducción en recortes de producción de la OPEP); se incrementó el nerviosismo generado por la posibilidad de una guerra comercial ante las medidas proteccionistas de Trump hacia sus principales socios comerciales después de la entrada en vigor de aranceles y la amenaza de continuar incrementándolos, esto generó en el mes una mayor aversión al riesgo que benefició a los activos considerados refugio e impactó a los más riesgosos.

En los mercados de renta variable vimos un retroceso en los índices globales de forma generalizada. Los riesgos por una posible guerra comercial afectaron a varios sectores, desde el acerero y del aluminio hasta el sector tecnológico, en particular, en Wall Street, también se han afectado las expectativas de inflación por el incremento en precios por dichas medidas proteccionistas (aranceles). El principal índice europeo se favoreció de la expectativa de una continuación en los estímulos monetarios en la región. El índice mexicano tuvo su mejor mes de lo que va del año revaluándose más del 6.70% en pesos y aunque se mantiene en terreno negativo en 2018, pasó de un retroceso de casi el 10% a 3.43% en pesos. (Gráfica 1)

En lo que respecta a las tasas de interés, las de largo plazo de los bonos del tesoro de Estados Unidos mostraron una tendencia de alza durante la primera parte del mes. La referencia de 10 años registró el máximo de 3.01% y cerró el mes alrededor de 2.85%. Las tasas de rendimientos subieron por la perspectiva de 2 alzas más por parte de la FED en lo que resta del año, posteriormente un entorno de mayor aversión al riesgo por temas comerciales apoyó una mayor demanda en activos de refugio. El movimiento se reflejó también en la curva local, siendo impulsado al alza también por riesgos en activos de economías emergentes y posteriormente, tras el incremento de 25 p.b. de Banxico, continuó el aplanamiento de la parte larga de la curva.

En lo que respecta a las divisas, el peso fue la única moneda emergente que no retrocedió en junio, de hecho en la 1ra semana de julio tuvo su mejor rendimiento semanal del sexenio. La divisa no se presionó ni previamente ni posterior a la elección, en la cual López Obrador obtuvo una amplia victoria tanto en el ejecutivo como en el Congreso. (Gráfica 2) Durante junio alcanzó a cotizar sobre las 20.95 unidades por dólar, en buena medida por la fortaleza de esa divisa, que afectó de forma generalizada a todas las emergentes. El incremento de tasas de Banxico, el regreso del USD desde los máximos del mes y la poca volatilidad derivada de los riesgos internos (elecciones, TLCAN) explicaron los movimientos de la divisa. (Gráfica 3)

¿QUÉ ESPERAR EN JULIO?

Durante el mes de julio no tendremos reuniones de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos como ni del Banco de México, factor importante para los mercados financieros en meses recientes. En ese sentido cobra relevancia la reunión del Banco Central Europeo del jueves 26 de julio, en la cual es probable que se mantenga la perspectiva de la última reunión de dicho banco central donde anunció la reducción en el monto de su programa de compra mensuales de activos, extendiendo el plazo y donde se postuló la necesidad de mantener la tasa en niveles actuales al menos hasta el primer semestre de 2019.

Como indicadores relevantes para los bancos centrales de México y Estados Unidos, ambas con reuniones agendadas en agosto, contaremos con información económica en ambos países. En el 1er caso, Inegi reportará la inflación de junio el lunes 9 de julio y la inflación de la 1ra quincena del mes el martes 24, al respecto también será importante el reporte de la evolución de la economía mexicana para el segundo trimestre a publicarse el último día del mes. En la Unión Americana el miércoles 11 y jueves 12 se darán a conocer la inflación al productor y al consumidor respectivamente, la primera de mayo y la 2nda del mes de junio. Finalmente el PIB al 2do trimestre del 2018 será reportado el viernes 27, al respecto cabe destacar que el reporte de empleo al mes de junio se publicó el primer viernes del mes como es acostumbrado, el indicador mostró una sólida creación de empleos y un ligero incremento en la tasa de desempleo, sin embargo y también relacionado a la evolución de los precios, se llevó la atención de los mercados un alza menor a los pronósticos en los salarios.

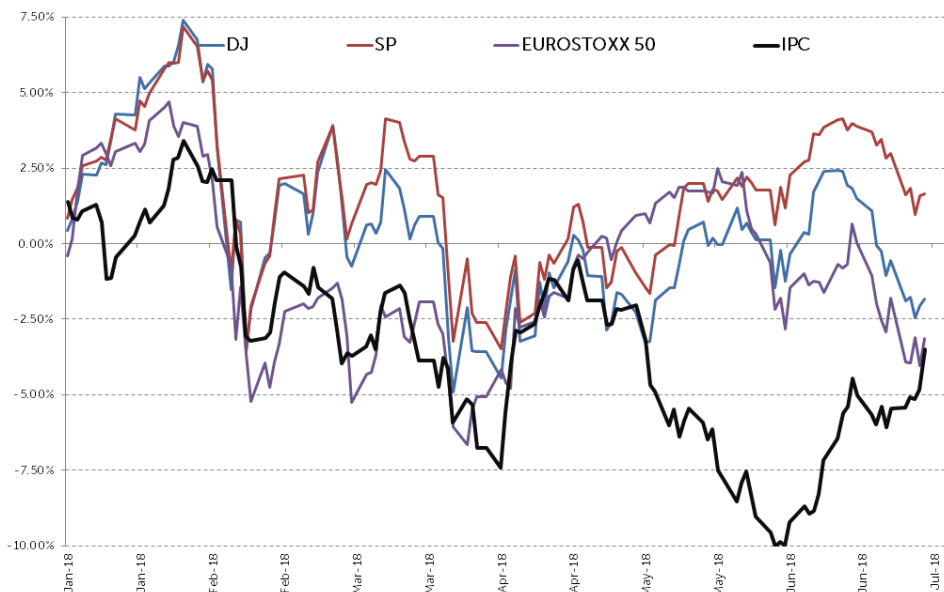
Es importante señalar que uno de los principales focos de atención para los mercados financieros recientemente ha sido el aumento sostenido en las tensiones comerciales como consecuencia de la política proteccionista del gobierno de Donald Trump. En julio entrarán en vigor tanto los aranceles anunciados por Trump como las medidas compensatorias tomadas por China, Canadá y la Unión Europea.

Adicionalmente, será también un mes clave en la negociación del TLCAN, ya que el presidente Trump quiere un acuerdo antes de la elección de medio término en noviembre y antes de que el nuevo Congreso en México tome posesión el 1º de septiembre. Más adelante en el año, en agosto, se estarán dando a conocer tarifas en el sector automotriz, ya se empiezan a descontar factores negativos en un sector clave en América del Norte y en la relación comercial con Europa.

En el ámbito político se destaca la intervención, que hasta el momento en el mes ha sido constante, de la administración del presidente electo en nuestro país, esto a través de su virtual gabinete y equipo de transición. Hasta el momento el objetivo aparente de su constante participación en medios de comunicación ha sido brindar tranquilidad a los mercados financieros y dar más información sobre las decisiones de política económica que tomará el nuevo gobierno, en este sentido, podríamos esperar un flujo de información similar en lo que resta del mes y, como según el mismo López Obrador señaló, apuntes más concretos sobre el TLCAN y el presupuesto en septiembre.

Gráfica 1

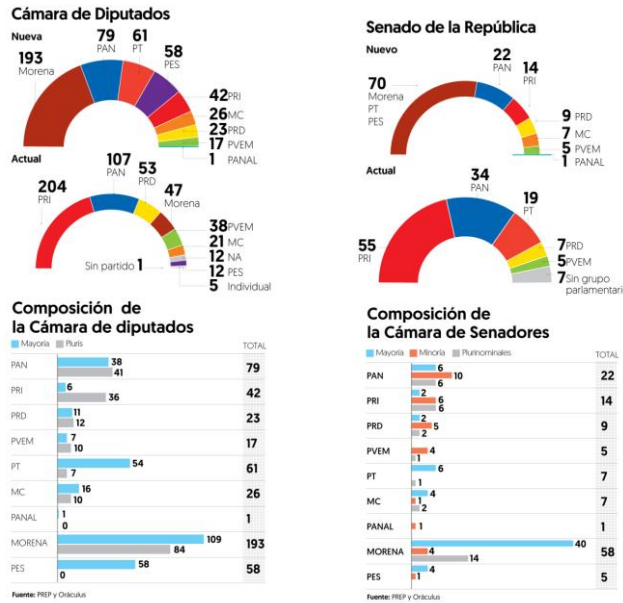
YTD Índices accionarios seleccionados



Fuente: Elaboración interna con datos de Bloomberg

Gráfica 2

Composición de las Cámaras después de la elección del 1ro de julio



Fuente: El Financiero

Gráfica 3

Rendimiento de monedas emergentes vs dólar en junio



Fuente: Bloomberg

Aviso Legal

Columbus de México S.A de C.V. Asesor en Inversiones Independiente tiene el número de folio de inscripción 30005 en el Registro de Asesores en Inversiones asignado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("La Comisión"). La Comisión supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se tomen decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversión en Valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcione el Asesor en Inversiones.

Asimismo, la inscripción en el registro de Asesores en Inversiones que lleva la Comisión en términos de la Ley del Mercado de Valores, no implica el apego de los Asesores en Inversiones a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada.