

COMENTARIO MENSUAL DE MERCADOS  
FEBRERO 2019

Elaboró: Jonathan Zuloaga

## LOS MERCADOS EN EL MES...

El optimismo con el que inició 2019 se mantuvo durante el mes de febrero, de esta forma este inicio del año es el más sólido desde el 2007 en función de la cantidad de activos con rendimientos positivos desde diciembre. Entre lo más relevante del mes, particularmente del lado positivo para los mercados financieros, en Estados Unidos, Donald Trump cedió a un financiamiento menor por parte del Congreso para el muro fronterizo, esto con la finalidad de evitar un nuevo cierre parcial de su gobierno. En otro aspecto importante y que involucra a la administración de Trump, se ha mantenido la buena perspectiva respecto a un acuerdo con China para evitar la continuación de una guerra comercial. El otro tema de peso que continuó con la tendencia de enero y que involucra al banco de la Reserva Federal, es que el banco central se más paciente respecto a la información económica que recibe para tomar la decisión de proseguir con su proceso de normalización monetaria. De esta forma los principales movimientos en los activos financieros de relevancia se resumen de la siguiente manera:

Los índices accionarios globales como el MSCI global con emergentes (ACWI) subió 2.5% en febrero, extendiendo el rally con el que inició 2019, aunque con menor fuerza, durante el mes, la mayoría de los sectores subieron, en especial el de tecnología. Los avances se reprodujeron también en los mercados europeos, asiáticos y en Wall Street, donde las principales referencias tuvieron rendimientos de más del 3%. En el caso de la bolsa mexicana se observó un retroceso de 2.6%, esto fue resultado de una temporada de reportes corporativos mixta y la incertidumbre política sobre algunos sectores de la economía. (Gráfica 1)

En lo que respecta a las tasas de interés, a pesar de la estimación de una FED menos restrictiva y probablemente por el descuento que se hizo en las tasas de los bonos del tesoro tras el comunicado de la FED de enero, se observaron alzas en prácticamente toda la curva, particularmente en la parte media y larga (T10 se ubicó en 2.74%). En México, la curva de rendimientos se mostró estable durante prácticamente todo el mes, ampliando las bajadas en la parte final del mismo, esto debido a que el atractivo del nivel que han alcanzado las tasas mantuvieron flujo hacia estos activos y por otro lado la información sobre la inflación mostró un descenso hasta el 2do mes del año, quitando presión a las tasas nominales (M10 8.20%). (Gráfica 2)

En divisas, al igual que otras emergentes y siguiendo el debilitamiento del dólar pero aunado a ciertos factores internos y a la fuerte apreciación que observó en enero, el peso tuvo volatilidad durante febrero, ante dicho escenario la divisa mexicana cerró alrededor de las 19.28 unidades al mayoreo.

Finalmente en cuanto a commodities, los precios del petróleo nuevamente fueron el activo con mejor comportamiento durante el mes, los movimientos obedecieron a la mejor perspectiva sobre la demanda del energético da arreglarse las tensiones entre las 2 mayores economías del mundo, también las preocupaciones sobre una menor producción por la crisis en Venezuela y los recortes a la producción por parte de la OPEP.

## ¿QUÉ ESPERAR EN MARZO?

Después de haber sido el tema más relevante en la parte final de febrero, el acuerdo comercial al que puedan llegar o no, Trump y Xi Jinping, volverá a ser el catalizador para los mercados financieros globales ya que se tiene previsto que el próximo 27 de marzo ambos países se pronuncien en una reunión pactada entre ambos, lo que pudiera ser un 'deadline' para las negociaciones que se han llevado a cabo entre los representantes comerciales de dichas naciones. Aunque recientemente la perspectiva sobre este factor se ha tornado positiva, no podemos descartar encabezados, tuits o noticias que pudieran generar descontento durante el mes y por ende volatilidad en los mercados relacionados.

En ese sentido y como se ha comentado en documentos anteriores, uno de las razones por las cuales un acuerdo que evite un escalamiento en la guerra comercial entre China y Estados Unidos o que como se ha filtrado recientemente, que incluso pudieran eliminarse aranceles ya aplicados en meses anteriores a importaciones chinas por parte del gobierno norteamericano y viceversa, sería una gran noticia en el ámbito económico global, donde el riesgo de una desaceleración para este año y hacia 2020, es cada vez más descontado por las valuaciones de diversos mercados.

Por otro lado, también llegamos en marzo a la fecha límite establecida por el Reino Unido para concretar su salida de la Unión Europea, el problema, el mismo gobierno británico. La administración de Theresa May no ha podido alcanzar un acuerdo sobre el plan que presentarán a las autoridades europeas para llevar a cabo una transición suave durante el proceso conocido como Brexit, debido a ello luce complicado que una salida ordenada pueda llevarse a cabo y con ello, las posibilidades de una contracción económica en los países del viejo continente puede abonar a un contexto global débil en términos de crecimiento.

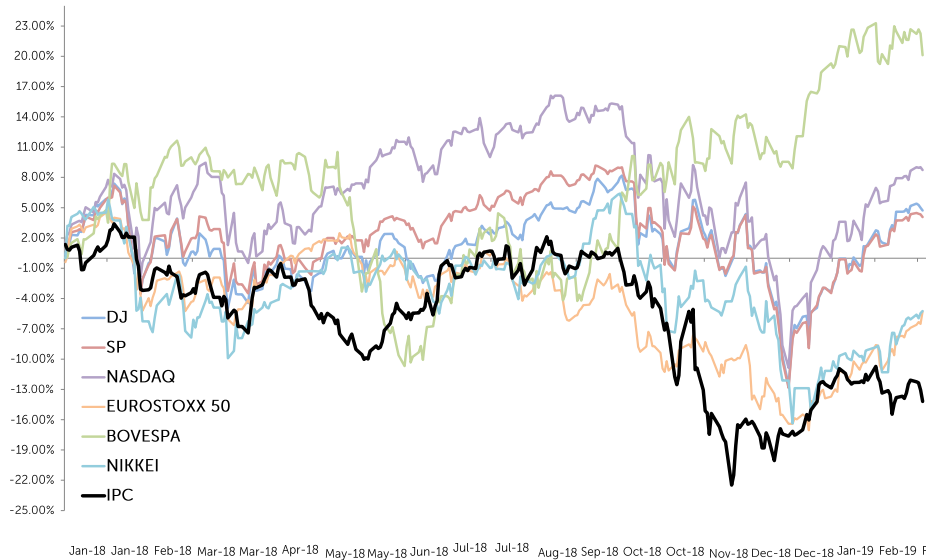
Ante este panorama económico y con la inflación controlada en el mundo desarrollado e incluso en diversas economías emergentes, otro de los factores que mantendrán su importancia en el tercer mes del año, es la postura monetaria de los principales bancos centrales, de permanecer la tendencia que observamos durante enero y febrero, estos estarían: deteniendo su normalización monetaria como sucede con la Reserva Federal de Estados Unidos o incluso incrementando los estímulos, en la medida de lo posible, como anunció el Banco Central Europeo el 7 de marzo.

Finalmente, en lo que respecta a la economía local, la perspectiva de crecimiento para el año ha continuado recortándose para pasar a niveles más cercanos al 1.5% y las correspondientes a la inflación se han ido recortando, gracias a la disminución en los precios que se ha observado en los 2 primeros meses del año, donde el indicador alcanzó por primer vez en dos años el rango estimado por el Banco de México, es decir, logró romper a la baja el nivel del 4%. (Gráfica 3)

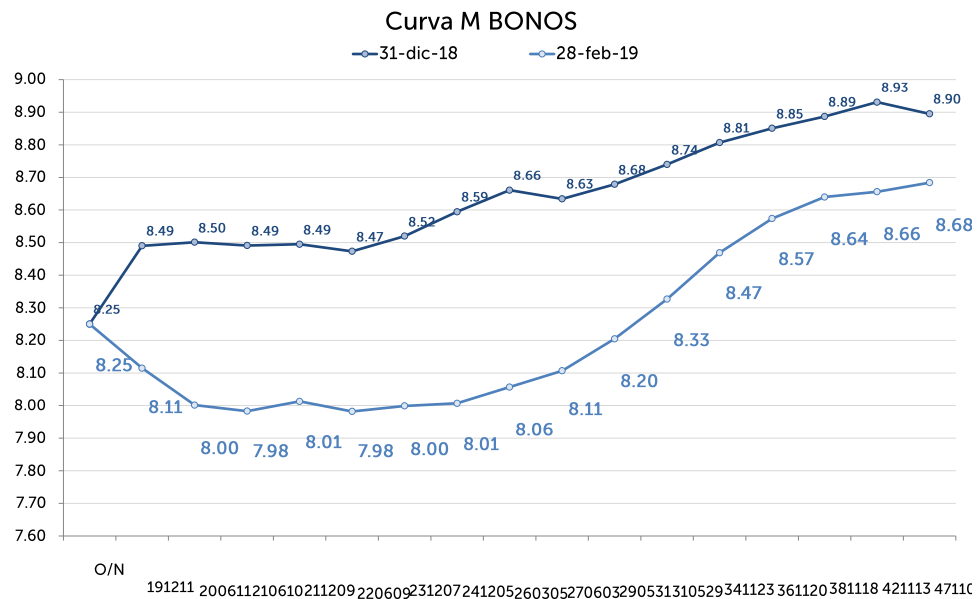
Los riesgos en nuestro país se han centrado en decisiones de política interna, particularmente relacionadas al sector energético donde los requerimientos financieros de la estatal Pemex se están considerando un lastre para las finanzas públicas nacionales, poniendo en riesgo incluso la calificación soberana al pasar la perspectiva de esta a negativa por parte de un par de calificadoras globales.

Por otro lado durante marzo, al iniciar el período ordinario de sesiones en el Congreso, se pondrá especial atención a diversas iniciativas de ley, en especial de legisladores del partido oficialista Morena, que van desde la regulación de comisiones bancarias, hasta la posibilidad de hacer lo propio con las agencias calificadoras y pasando por la enmienda constitucional para legalizar las consultas ciudadanas.

**Gráfica 1**  
**Rendimientos índices accionarios 2018-2019**



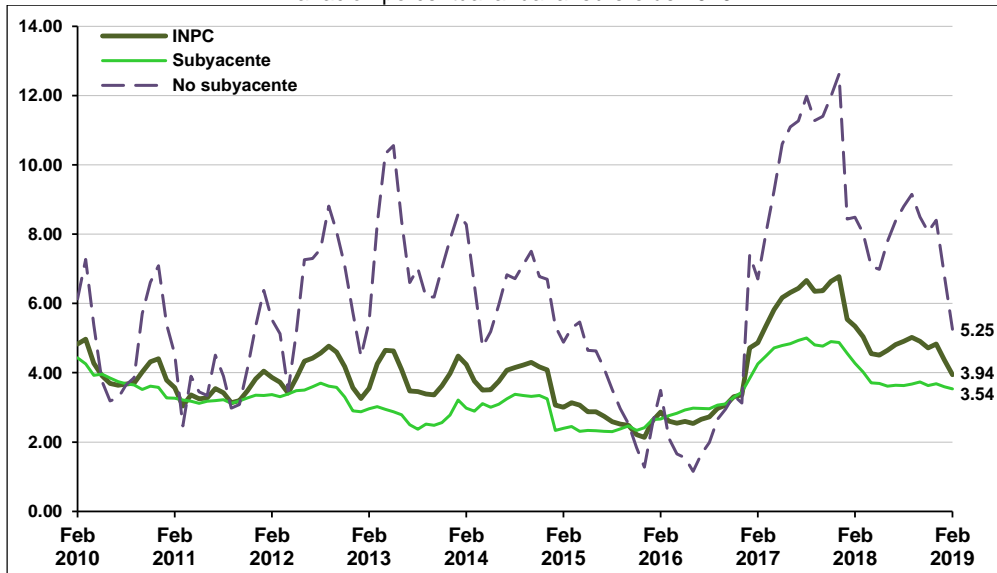
**Gráfica 2**  
**Curva de rendimientos México (fechas seleccionadas)**



Gráfica 3

Inflación México: General, Subyacente y no subyacente

Variación porcentual anual a febrero de 2019



Fuente: Inegi

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.