

Trump: lloviendo sobre mojado

Equipo de Gestión de Inversiones



Timothy Heyman, CBE
Presidente



Ramsé Gutiérrez, CFA
VP / Gestor de Cartera



Luis Gonzalí, CFA
Gestor de Cartera



Jorge Marmolejo, CFA
Gestor de Cartera



Nadia Montes de Oca, CFA
Gestor de Cartera



Octavio Martínez
Analista

Franklin Templeton Servicios de Asesoría México

- Establecido en 2013.
- Subsidiaria de Franklin Templeton Investments.
- Soluciones de inversión para nuestros clientes, tomando en cuenta sus necesidades, y el entorno global y local.
- Equipo de gestión con más de 20 años de experiencia.
- Pioneros en inversiones mexicanas.

Franklin Templeton: Cultura y Valores

- El interés de los clientes primero.
- Construir relaciones.
- Lograr resultados de calidad.
- Trabajar con integridad.

RESUMEN

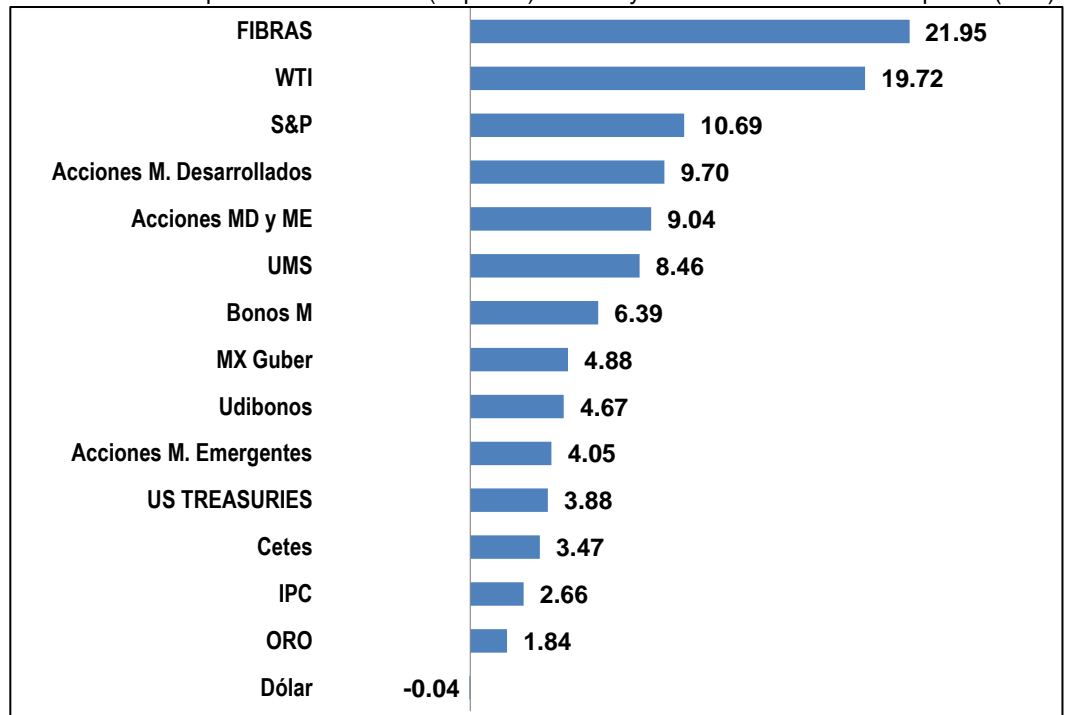
- Global. Activos de riesgo bajan, por intensificación de guerra comercial EEUU-China.
- México. Crecimiento estimado menor, gasto público menor a lo programado, datos económicos negativos, y amenazas de Trump afectan activos de riesgo. Fitch bajó calificación a BBB, Pemex a BB+ y CFE a BBB, y Moody's cambió perspectiva de México de estable a negativa.
- Riesgos globales 2019: desaceleración abrupta, guerras comerciales, geopolítica, Brexit/Europa, política monetaria, mercados emergentes.
- Riesgos locales: guerra comercial con EEUU, gobierno disfuncional, no-ratificación TMEC en EEUU, baja de calificación crediticia.
- Escenarios de inversión 2019 con probabilidades: positivo (10% de 20% anterior), negativo (50% de 40% anterior), medio (40%).
- Para carteras en pesos, sobreponderar liquidez y deuda udizada duración 1 a 3 años, subponderar acciones y fibras.

“Nunca pidas una lluvia más ligera. Solo ora por un mejor paraguas.” Anónimo.

Economías y mercados amenazados por guerras comerciales

Mientras los rendimientos de los activos de riesgo año a la fecha (YTD) han sido positivos (Gráfica 1), sufrieron un fuerte revés en el mes de mayo (véanse los indicadores del mes en la página 11). La causa principal fue una reanudación de la guerra comercial entre China y EEUU, y el 30 de mayo, la amenaza de Trump contra México, de que, si México no detenía el flujo de migrantes hacia EEUU, se impondrían tarifas desde 5% hasta 25%, con fecha efectiva el 10 de junio. En junio, Fitch bajó la calificación soberana de México a BBB, Pemex a BB+, y CFE a BBB y Moody's cambió la perspectiva de estable a negativa.

Gráfica 1. Desempeño de inversiones (% pesos): a 31mayo19. Fuente: Franklin Templeton (“FT”)



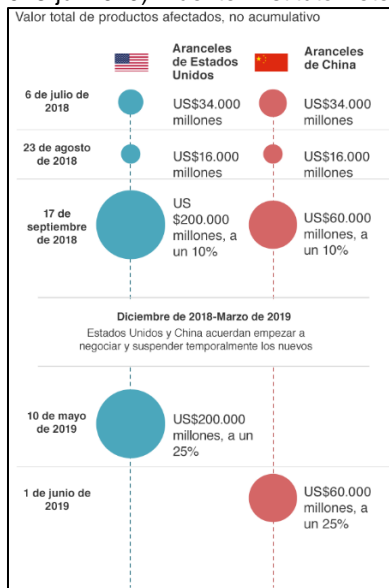
POLÍTICA

EEUU

China: recrudescimiento de guerra comercial

Después de una pausa de 8 meses, en mayo, el gobierno de EEUU aprobó una subida adicional de aranceles del 10 al 25% a algunos productos chinos por valor de US\$200mmn., que entraron en vigor el 1 de junio (Gráfica 2). El gobierno chino respondió con aranceles del 25% a bienes estadounidenses por US\$60mmn., casi la mitad de las importaciones que realiza China de EEUU. Trump ha amenazado con aprobar un nuevo impuesto de 25% al resto de los productos chinos por US\$325mmn. Según el Fondo Monetario Internacional, una escalada en la guerra comercial puede reducir el crecimiento de la economía global en 0.5% para el año 2020. Mirando claramente las elecciones presidenciales el 3 de noviembre de 2020, Trump ha anunciado que logrará un acuerdo con China favorable para EEUU.

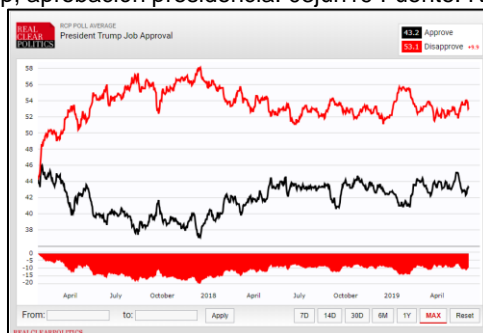
Gráfica 2. Aranceles aplicados EEUU-China (jul2018-jun2019). Fuente: Instituto Peterson de Economía Internacional, BBC (13may19).



Trump: Aprobación presidencial mejorando

Según la encuesta Harvard-Harris, la aprobación de Trump está en 48%, su punto más alto de dos años. El 42% planea votar por los demócratas en 2020 (comparado con 37% Trump). El 71% piensan que la economía de EEUU se encuentra fuerte. Por su parte, Real Clear Politics en su promedio de encuestas mide la aprobación presidencial en 43.2%. Si bien no es su máximo (46%), ha ido mejorando en las últimas semanas (Gráfica 3).

Gráfica 3. Trump, aprobación presidencial. 03jun19 Fuente: Real Clear Politics



EUROPA

Brexit: Renuncia May

Luego de que fuera rechazado por tercera vez por el Parlamento su propuesta para un acuerdo de salida de la Unión Europea (UE), Theresa May anunció que el 7 de junio renunciaría a su cargo como líder del Partido Conservador. El exministro de Relaciones Exteriores y defensor del Brexit, Boris Johnson, anunció su candidatura para suceder a May, reiterando su propuesta de abandonar la UE el 31 de octubre, con o sin acuerdo.

MÉXICO

EEUU- México: amenaza de nuevos aranceles

Después de un aumento respecto al mes de abril de 32% en el flujo de inmigrantes ilegales (144,000 en total) al Sur Oeste de EEUU, el 30 de mayo, utilizando el pretexto de “emergencia nacional”, Trump anunció que, si México no toma acciones efectivas para combatir la crisis migratoria, a partir del 10 de junio, EEUU impondrá un arancel de 5% a todos los bienes importados desde México. Si la crisis persiste, los aranceles subirán de forma escalonada hasta 25% (Gráfica 4). El propósito (claramente electoral) es que las compañías regresen a EEUU a fabricar sus productos.

Gráfica 4. Nivel de aranceles propuesto. Fuente: Declaración Trump

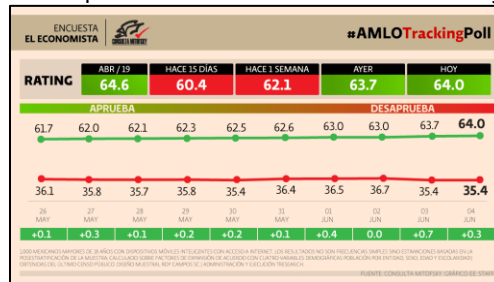
Fecha límite	Nivel de aranceles
10 de junio	5%
1 de julio	10%
1 de agosto	15%
1 de septiembre	20%
1 de octubre	25%

AMLO dirigió una carta a Trump asegurando que, desde el principio de su gobierno, México le propuso a EEUU realizar inversiones para el desarrollo y la creación de empleos en países centroamericanos, para disminuir la migración. Desde el 31 de mayo, México envió un equipo encabezado por Marcelo Ebrard, secretario de Relaciones Exteriores para iniciar negociaciones, que siguen sin resolverse. Algunos legisladores republicanos están en contra de la liga del problema migratorio con el comercio, así como el uso de tarifas como arma. Votarán con demócratas en contra de la emergencia nacional declarada por Trump, pero es probable que, en su caso, Trump se pueda imponer por una serie de artimañas legislativas, brincando las reglas del TLC y de la OMC.

Reacción a Trump favorece aprobación AMLO

Después de una caída por la inseguridad, la aprobación de AMLO se recuperó, por la carta a Trump (Gráfica 5). El jueves 6 de junio, AMLO convocó una cumbre “en defensa de la dignidad y la amistad con EEUU” para el sábado 8 de junio en Tijuana, a la cual invitó a todos los sectores del país.

Gráfica 5. Aprobación presidencial. Fuente: Consulta Mitofsky, El economista



Gasto no se ejerce

El gasto público en lo que va de 2019 ha sido 6% menor en términos reales que el año pasado (\$110mmns nominales). Este subejercicio se debió a la política de austeridad, y a la falta de experiencia y eficiencia del nuevo gobierno para el ejercicio del gasto, sobre todo en los nuevos programas sociales. El único ramo que muestra un gasto mayor a lo programado es CFE (Gráfica 6).

Gráfica 6. Gasto total del sector público presupuestario 2018-2019 (mns de pesos), Fuente: SHCP

Concepto	Enero-abril		Diferencia nominal (3-2)	Variación % real (5/1)
	2018 P./ (1)	2019 Programa (2)		
Total	1,808,698.3	1,881,141.9	1,771,046.7	-110,095.2
Gasto primario	1,641,409.6	1,682,442.9	1,588,363.3	-94,079.7
Programable	1,295,966.3	1,349,066.3	1,267,668.7	-81,397.6
Gobierno Federal	959,344.3	989,401.9	924,509.1	-64,892.8
Ramos autónomos	31,810.2	38,709.1	28,374.6	-10,334.5
Ramos administrativos	371,654.1	351,272.0	318,452.0	-52,820.0
Ramos generales	555,880.0	599,420.7	577,682.5	-21,738.2
Organismos de control presupuestario				
directo	298,304.3	358,161.8	326,843.2	-31,318.6
IMSS	184,004.1	223,459.3	199,666.3	-23,793.0
ISSSTE	114,300.2	134,702.5	127,176.8	-7,525.7
Empresas Productivas del Estado	289,894.0	292,942.9	300,449.3	7,506.5
Pemex	124,704.4	155,246.2	132,443.2	-22,803.0
CFE	165,189.6	137,696.7	168,006.1	30,509.4
(-) Operaciones compensadas	251,576.3	291,440.2	284,132.9	-7,507.4
No programable	345,443.4	333,376.6	320,694.5	-12,682.1
Participaciones	281,679.2	311,631.6	311,546.3	-85.2
Adefas y otros	63,764.2	21,745.1	9,148.2	-12,596.9

Inicia construcción refinería Dos Bocas

El 3 de junio, AMLO anunció el inicio de la construcción de la refinería Dos Bocas, que durará solo 3 años y costará \$150mmn. La construcción se inicia a pesar de que solo se cuenta con un estudio técnico pre-aprobado para el cambio de uso de suelo y sin un estudio de riesgo ambiental e impacto regional. Rocío Nahle, Secretaria de Energía, declaró que los estudios faltantes se presentarán en los próximos días.

Elecciones estatales

El 2 de junio se llevaron a cabo elecciones en 6 estados, en 3 de los cuales resultaron favorables para Morena y 3 para el PAN, que se consolidó como segundo partido, con el PRI en tercer lugar. En general, la participación ciudadana fue menor que el 52% observado en la elección federal de 2018 (Gráfica 7).

Gráfica 7. Resultados elecciones estatales 2019. Fuente: INE

Estado	Cargos a elegir	Resultados	Participación ciudadana
Puebla	Gobernador	Gana Morena con 44.67%	33.42%
	Presidentes municipales	4 de 5 ayuntamientos para el PRI	
Baja California	Gobernador	Gana Morena con 50.38%	29.95%
	17 diputaciones	Gana Morena 17	
Aguascalientes	11 ayuntamientos	Gana 5 el PAN, 2 PVEM, 1 PRI, 1 PRD, 1 PT y 1 MORENA.	38.98%
Durango	39 ayuntamientos	Gana 16 coalición PAN-PRD, 16 PRI, 2 PAN, 2 MORENA, 1 PT, 1 Movimiento ciudadano y 1 Partido Duranguense	45.35%
Quintana Roo	15 diputaciones	Gana 11 morena, 3 coalición PAN-PRD y 1 PRI	22.15%
Tamaulipas	22 diputaciones	Gana 21 PAN y 1 Morena	33.15%

ECONOMIA

GLOBAL

Crecimiento

Se espera que el crecimiento global disminuya en 2019, según el consenso de analistas. Para 2020 podría haber una recuperación, sin embargo, se espera que sea menor que el crecimiento registrado en 2018. Tanto en China como en EEUU, se espera menor crecimiento (Gráfica 8).

Gráfica 8. Crecimiento global esperado. Datos: Bloomberg

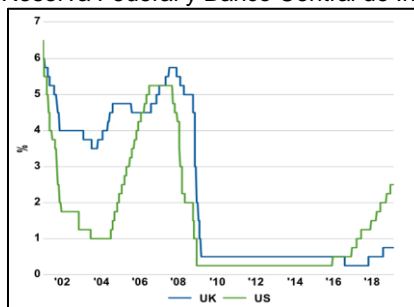
Developed markets				Emerging markets			
Growth(%)	2020 E	2019 E	2018 E	Growth(%)	2020 E	2019 E	2018 E
World	3.30	3.30	3.70	World	3.30	3.30	3.70
Developed	1.69	1.86	2.29	Emerging	4.89	4.84	4.97
US	1.90	2.60	2.90	China	6.00	6.30	6.60
Euro Area	1.40	1.20	1.80	India	7.18	7.00	7.40
Japan	0.50	0.60	0.70	Rusia	1.70	1.40	1.80
Britain	1.40	1.30	1.40	Brasil	2.45	1.80	1.22
Australia	2.60	2.20	3.00	México	1.80	1.50	2.10
Canada	1.80	1.50	2.10	Corea del sur	2.40	2.30	2.70
Germany	1.40	0.90	1.50	Indonesia	5.10	5.10	5.20
France	1.35	1.30	1.50	Turquia	2.50	(1.40)	3.00

EEUU

Fed: posible disminución de tasas

La Fed anunció que podría disminuir la tasa de interés de corto plazo si la perspectiva económica empeora por la guerra comercial, en contra de su postura anterior según la cual la economía se encontraba saludable. El mercado de futuros implica una probabilidad de casi 60% de un recorte este año (Gráfica 9).

Gráfica 9. Tasa de referencia de la Reserva Federal y Banco Central de Inglaterra. Fuente: Franklin Templeton

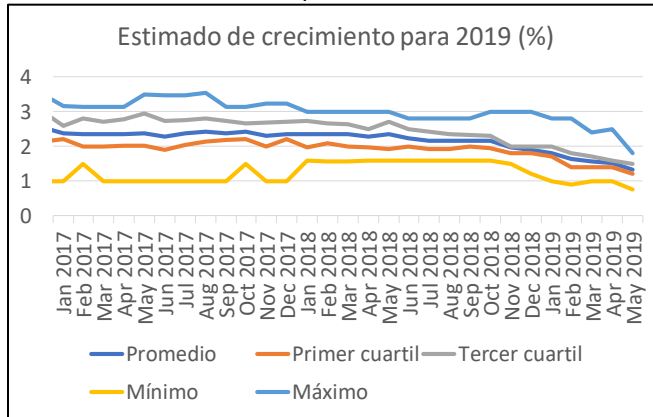


MÉXICO

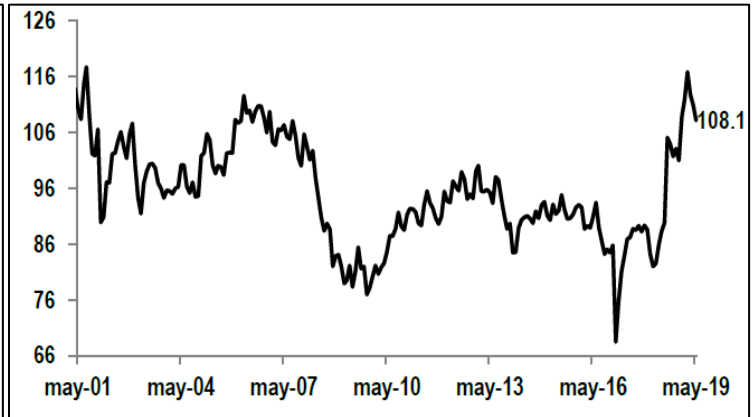
Crecimiento esperado a la baja

El crecimiento esperado se ha visto afectado desde que la nueva administración asumió el poder. En promedio, los analistas estiman que sea a 1.35% para 2019 (Gráfica 10). La confianza del consumidor disminuyó por tercer mes consecutivo, aunque se mantiene 22.5% arriba de lo observado en el mismo periodo de 2018 (Gráfica 11).

Gráfica 10. México: crec. esperado 2019. Fuente: Banxico

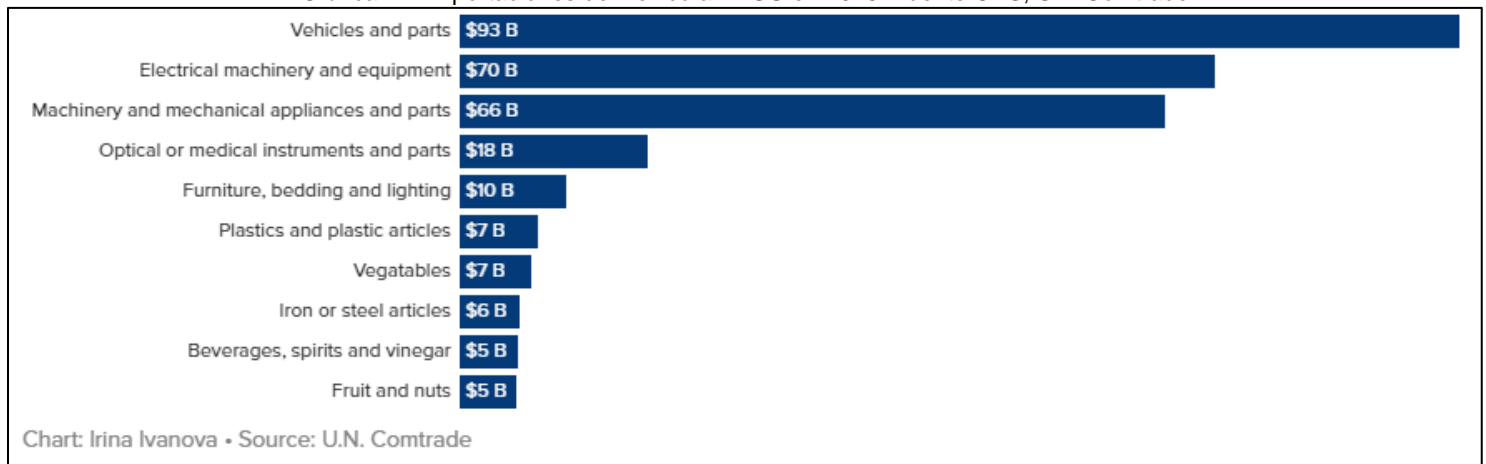


Gráfica 11. Confianza del consumidor. Fuente: INEGI



México es uno de los principales socios comerciales de EEUU, con exportaciones de US\$372mmn. en 2018. Las mayores exportaciones fueron vehículos y autopartes (Gráfica 12). El 40% (aprox.) de las exportaciones a EEUU y el 75% de las importaciones, son bienes intermedios. Al aplicarse al máximo las aranceles, el Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC), estima que el crecimiento de la economía de EEUU caerá a 1.4% para el próximo año, mientras que en México será cercano a 0%.

Gráfica 12. Exportaciones de México a EEUU en 2018. Fuente CBS, UN. Comtrade



Peor inicio de administración desde 1995

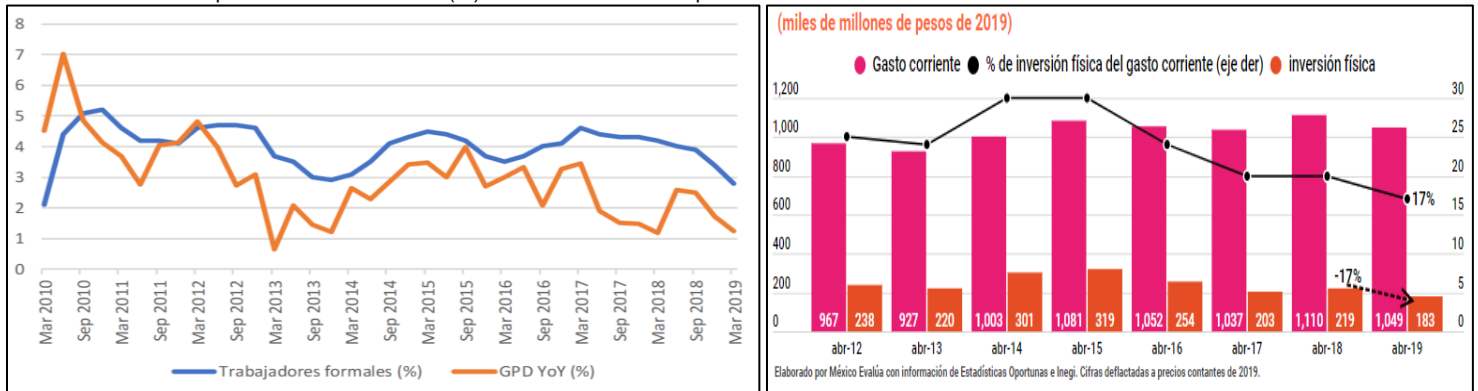
Comparado con otras administraciones, el crecimiento ha tenido su peor inicio desde Zedillo en términos de PIB real (Gráfica 13).

Gráfica 13. Comparativo PIB Real 1T en inicios de sexenio. Fuente: Franklin Templeton

Presidente	Crec 1T de su admon
AMLO	-0.17
EPN	0.34
FCH	0.71
FOX	0.15
Zedillo	-5.75

Por los recortes en el gobierno, el crecimiento de empleos formales se ha visto afectado y la inversión física cayó 17% en abril, comparado con el año pasado. (Gráfica 14 y 15).

Gráfica 14. Empleo formal: crecimiento (%). Fuente: Franklin Templeton. Gráfica 15. Gasto corriente e inversión física. Fuente: México Evalúa



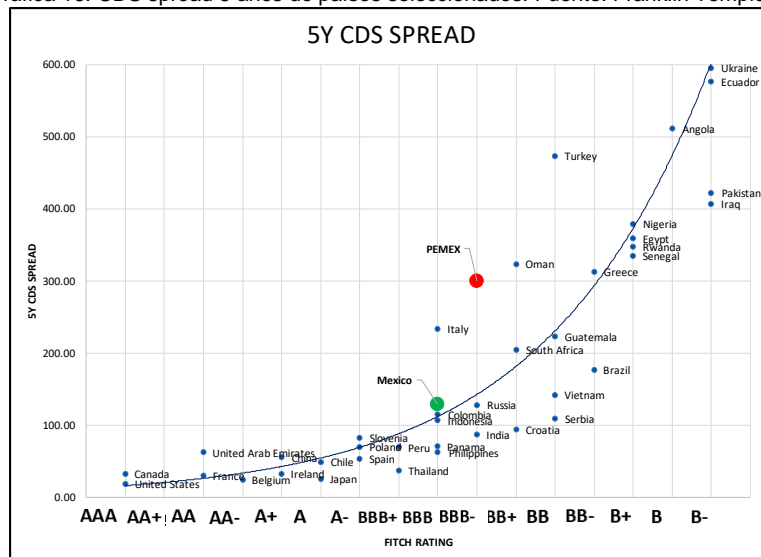
Baja de calificación México

El 5 de junio, Fitch disminuyó la calificación crediticia de México de BBB+ a BBB, y cambió la perspectiva de negativa a estable. Esto basado en el deterioro del perfil crediticio de Pemex, la debilidad de la perspectiva macroeconómica y las tensiones comerciales debido a las amenazas arancelarias. Por su parte, Moody's modificó la perspectiva de México de estable a negativa, manteniendo la calificación en A3.

Refinanciamiento Pemex

En mayo, AMLO anunció que se refinanciará la deuda petrolera por US\$8mmn. con un fondo revolvente con los bancos HSBC, JPMorgan y Mizuho. Se refinanciará la deuda petrolera por US\$2.5mmn. con un crédito sindicado y se renovarán dos líneas de crédito revolvente por US\$5.5mmn, a una tasa de Libor+235bps. Luego de la baja de calificación de México, el 6 de junio Fitch redujo la calificación de Pemex a BB+ desde BBB-, quedando por debajo de grado de inversión. Desde hace meses, Pemex ya cotizaba en los mercados a niveles correspondientes a menor calificación (Gráfica 16). Fitch también bajó la calificación de CFE de BBB+ a BBB.

Gráfica 16. CDS spread 5 años de países seleccionados. Fuente: Franklin Templeton



RIESGOS Y ESCENARIOS PARA 2019

El objetivo es el crecimiento económico de México. En el positivo, todos los riesgos son favorables al crecimiento, en el negativo, desfavorables, y en el medio, mezclados. Las estimaciones económicas están en Gráfica 17.

RIESGOS

Globales

- EEUU: política monetaria, recesión, pelea entre poder ejecutivo y legislativo
- Global: guerras comerciales
- Geopolítica: Europa, Medio Oriente, Rusia, China, Corea del Norte, Venezuela
- Mercados emergentes (ME): crisis y contagio

Mexicanos

- Nuevo gobierno
- Seguridad
- Corrupción
- Gobernabilidad
- Precio del petróleo
- Calificación crediticia

ESCENARIOS

Positivo (10%)

- EEUU: continua expansión económica, guerras comerciales sin consecuencias.
- Política monetaria no descarrila recuperación.
- Ratificación rápida de TMEC.
- Riesgos geopolíticos no se materializan.
- Crecimiento global sigue.
- ME: ausencia de crisis y contagio.
- México: nuevo gobierno funcional, gasto ordenado impulsa infraestructura/consumo, lucha anticorrupción y violencia funciona, alza de calificación..

Negativo (50%)

- EEUU: se detiene expansión económica, guerras comerciales afectan comercio mundial.
- Política monetaria descarrila recuperación.
- TMEC fracasa en congreso, regresan amenazas de terminar acuerdo.
- Riesgos geopolíticos se materializan.
- Crecimiento global enfrenta recesión.
- ME: crisis generalizada y contagio.
- México: nuevo gobierno disfuncional, gasto desordenado, lucha anticorrupción y violencia fracasa, baja de calificación.

Medio (40%)

- EEUU: continua expansión económica pero desacelera, guerras escalan sólo en retórica.
- Política monetaria adecuada, pero incierta.
- TMEC se aprueba con atraso y adecuaciones.
- Riesgos geopolíticos se materializan parcialmente.
- Crecimiento global desacelera y pierde sincronía.
- ME: crisis y contagio en países más vulnerables.
- México: nuevo gobierno funciona parcialmente, con señales mixtas, lucha anticorrupción y violencia inconclusa, calificación estable.

Gráfica 17. Estimaciones para escenarios 2019 Fuente: FT

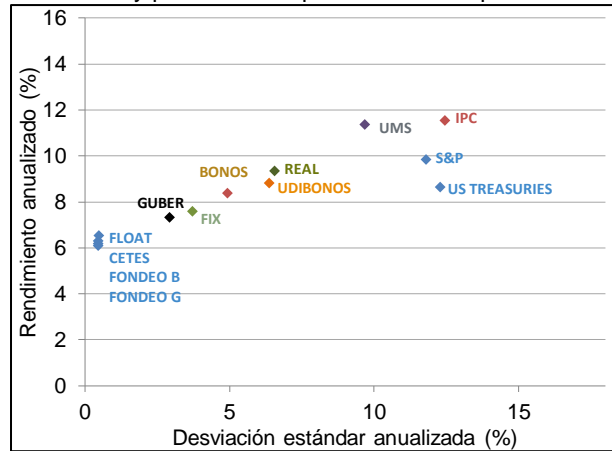
	Escenarios para 2019			2018
	Alto	Bajo	Base	Observados
Probabilidad	10%	50%	40%	
<u>EU</u>				
Crecimiento PIB	> 2.50%	< 2.50%	2.50%	2.90%
Inflación	> 1.90%	< 1.90%	1.90%	2.50%
Déficit fiscal	< 4.50%	> 4.50%	4.50%	4.20%
Déficit cuenta corriente	< 2.60%	> 2.60%	2.60%	2.50%
Tasa T-Bills	> 2.50%	< 2.50%	2.50%	2.50%
TNote 10 US	> 2.65%	< 2.65%	2.65%	2.69%
Petróleo (WTI)	> \$52.93	< \$52.93	52.93	45.41
<u>México</u>				
Crecimiento PIB	> 1.32%	< 1.32%	1.32%	2.00%
Inflación	> 3.75%	< 3.75%	3.75%	4.87%
Déficit fiscal	< 2.50%	> 2.50%	2.50%	2.10%
Déficit cuenta corriente	< 1.60%	> 1.60%	1.60%	1.60%
Cetes28 (fin de año)	> 7.96%	< 7.96%	7.96%	8.42%
Peso/US\$ (fin de año)	< \$19.92	> \$19.92	19.92	19.65

MERCADOS

Inversiones en US\$ y en pesos: desempeño comparativo

Luego de la depreciación del peso desde Trump, a largo plazo (2000-2019) la brecha entre las inversiones en pesos y US\$, ambas convertidas a pesos, se ha acortado. Sin embargo, las inversiones en pesos han tenido un sobre desempeño sobre las inversiones de EEUU (Gráfica 18).

Gráfica 18. Inversiones en US\$ y pesos: desempeño medido en pesos 2000-may2019. Fuente: FT

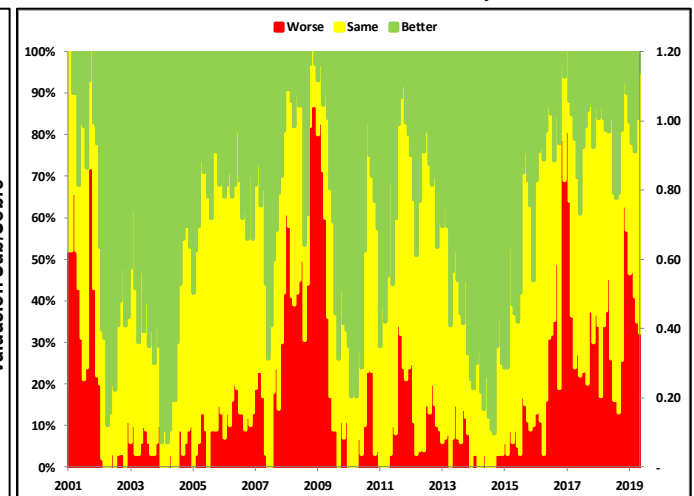
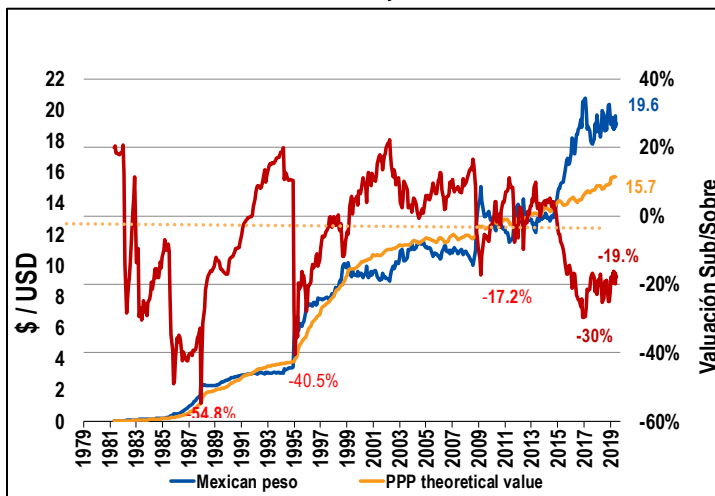


El US\$ y el peso

Luego de que Trump amenazara con aranceles a México, el peso se debilitó contra el dólar hasta \$19.60 (Gráfica 19). El sentimiento medido por Banxico se deterioró en mayo, ya que el 5% de los encuestados piensan que el entorno económico mejorará en los próximos 6 meses (vs. 35%, luego de las elecciones de julio 2018) (Gráfica 20).

Gráfica 19. Peso vs. US\$: 1980-may2019. Fuente: FT

Gráfica 20. Sentimiento Banxico dic2001-may2019. Fuente: Banxico



Deuda

Se espera que las tasas suban en MD y en todos los ME, menos China, Indonesia y Turquía (Gráfica 21).

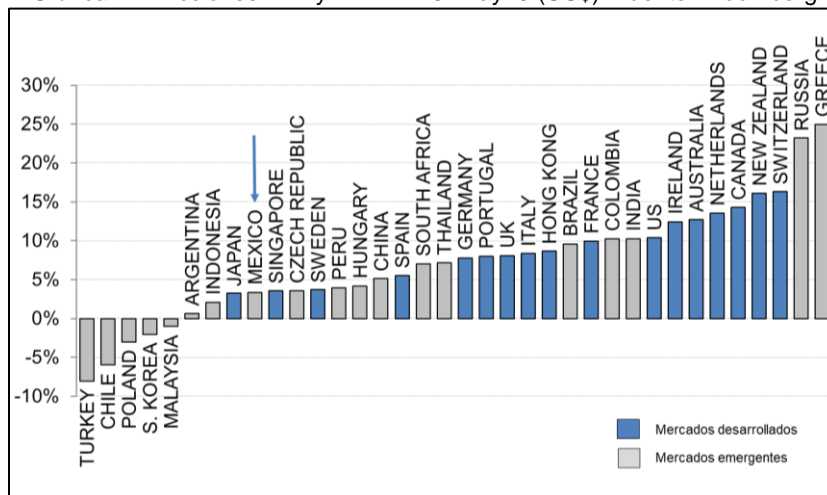
Gráfica 21. Mercados desarrollados y emergentes: tasas nominales 10 años estimadas a finales de 2019 (may19). Fuente: Bloomberg, FT

Developed				Emerging			
	local 10y yields (%)				local 10y yields (%)		
	4Q19e	Actual	(bps)		4Q19e	Actual	(bps)
US	2.73	2.21	51.67	China	3.13	3.30	-16.5
Euro Area	0.28	(0.18)	45.5	India	7.27	7.14	13.5
Japan	0.02	(0.09)	10.5	Rusia	8.11	7.71	39.9
Britain	1.49	0.90	59.3	Brasil	8.67	8.43	24.3
Australia	1.92	1.50	42	México	8.07	7.94	12.6
Canada	1.98	1.55	42.7	Corea del sur	2.11	1.74	36.9
Germany	0.28	(0.18)	45.5	Indonesia	7.63	8.05	-41.9
France	0.57	0.24	33.4	Turquía	18.76	19.09	-33

Acciones

En lo que va de 2019, a pesar de mayo, el desempeño accionario medido en US\$ ha sido positivo para la mayoría de los mercados, luego de las bajas generalizadas que observamos en 2018. (Gráfica 22).

Gráfica 22. Acciones: DM y EM YTD 31may19 (US\$). Fuente: Bloomberg

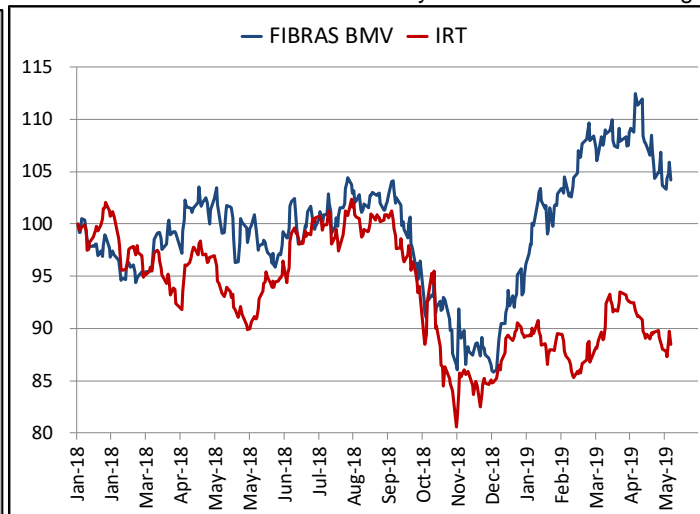
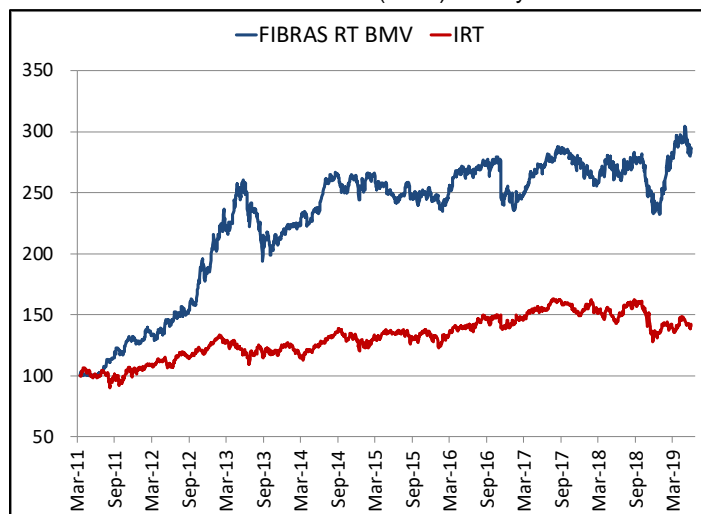


Fibras

Desde su inicio, hay sobredesempeño de las Fibras vs. acciones desde 2011 (Gráfica 23). Durante 2019 han experimentado una recuperación importante, luego de que el año pasado se vieran afectadas por el TMEC. Si las tasas de interés bajan, es posible que las Fibras se vean beneficiadas. (Gráfica 24).

Gráfica 23. Fibras vs. IRT mar2011(=100)-31may19

Gráfica 24. Fibras vs. IRT ene18-31may19. Fuente: Bloomberg



Gráfica 25. Fibras: valuación y dividendos (may2019). Fuente: Bloomberg

	Mcap (M)		Calendarized						
	(MXN)		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FUNO11 MM	95,062		4.8%	6.3%	6.8%	9.4%	8.1%	8.7%	9.2%
DANHOS13 MM	35,179		5.0%	6.3%	7.0%	9.8%	8.7%	9.0%	9.2%
FIBRAPL MM	21,626			6.8%	6.5%	8.8%	7.3%	7.7%	8.9%
TERRA13 MM	19,696		6.5%	7.5%	7.8%	10.6%	10.0%	10.3%	10.2%
FIBRAMQ MM	14,898		7.6%	7.1%	8.6%	8.7%	7.4%	7.8%	8.3%
FIHO12	8,064		7.6%	7.8%	8.1%	9.7%	8.3%	8.2%	9.2%
FMTY14 MM	7,539				7.6%	8.7%	9.0%	9.4%	9.7%
FHIPO	6,747		7.6%	7.8%	8.1%	9.7%	8.3%	8.2%	9.2%
FINN13 MM	5,204		5.7%	6.4%	7.9%	10.0%	9.9%	8.5%	8.9%
FSHOP13 MM	4,102		5.4%	8.2%	10.8%	12.7%	12.6%	12.5%	12.8%

Conclusión

En México, los planes anunciados y las acciones tomadas por el gobierno han afectado el clima de negocios, la economía y las expectativas de crecimiento. A su vez la intensificación de las guerras comerciales de Trump no solo contra China sino también contra Mexico representan una amenaza adicional, que puede incrementar conforme se acerquen las elecciones presidenciales de EEUU. Aconsejamos cautela para carteras denominadas en pesos, sobreponderar liquidez, estudiar oportunidades de aumentar deuda udizada de 1 a 3 años de duración, y subponderar acciones y fibras.

Nadia Montes de Oca
Ramsé Gutiérrez
Luis Gonzalí
Jorge Marmolejo
Octavio Martínez
Editor: Timothy Heyman
7 de junio, 2019

Principales variables financieras: desempeño al 31 de mayo de 2019

Durante mayo, en México, el IPC bajó 4.14%. Las tasas nominales subieron en el corto plazo, y bajaron en el mediano y largo plazo. Las tasas reales bajaron para 10 años. El US\$ se fortaleció 3.33% contra el peso. En EU: DJ, S&P500 y Nasdaq bajaron. Las tasas nominales y reales bajaron para todos los plazos. El precio del WTI bajó 16.29%. Respecto al clima de negocios según Banxico, el optimismo bajó a 5% (16% anterior), la perspectiva sin cambios subió a 62% (49%), y el pesimismo bajó a 32% (35%).

México					
Mercado accionario y petróleo					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
IPC	42,749.16	44,597.32	-4.14%	2.66%	-15.63%
Tipo de cambio (USD/MXN)	19.64	19.01	3.33%	-0.04%	-0.06%
Mezcla petróleo (USD/bl)	56.57	63.62	-11.08%	26.58%	-20.47%
Tasas Nominales					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
CETES 28	8.47%	8.45%	2 bps	5 bps	110 bps
CETES 360	8.05%	7.97%	7 bps	-44 bps	103 bps
M5	7.86%	7.94%	-8 bps	-66 bps	93 bps
M10	8.07%	8.14%	-8 bps	-59 bps	101 bps
M30	8.45%	8.50%	-5 bps	-44 bps	111 bps
Tasas reales					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
UDIBONO 10	3.76%	3.81%	-5 bps	-35 bps	61 bps
UDIBONO 30	3.96%	3.96%	0 bps	-16 bps	42 bps
Commodities					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
Oro	1,305.80	1,284.02	1.70%	1.96%	-1.70%
WTI (USD/bl)	53.50	63.91	-16.29%	19.71%	-20.47%
Nodos UMS Tasas					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
UMS 10 años	4.26%	4.40%	-13 bps	-66 bps	129 bps
UMS 20 años	5.14%	5.09%	5 bps	-64 bps	125 bps
UMS 30 años	5.00%	5.23%	-23 bps	-83 bps	120 bps
Mercados Accionarios (USD)					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
MSCI Desarrollados	8,554.77	9,069.95	-5.68%	10.08%	-8.20%
MSCI Emergentes	2,253.09	2,428.54	-7.22%	4.19%	-14.25%
MSCI México	8,222.01	8,844.77	-7.04%	3.26%	-15.29%
MSCI Brasil	6,911.82	6,794.58	1.73%	9.27%	-0.15%
EU					
Mercado accionario					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
DJ	24,815.04	26,592.91	-6.69%	6.38%	18.04%
S&P	2,752.06	2,945.83	-6.58%	9.78%	11.97%
Nasdaq	7,453.15	8,095.39	-7.93%	12.33%	23.26%
Tasas Nominales					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
Tbill 90	2.35%	2.43%	-8 bps	-10 bps	194 bps
Tnote 5	1.93%	2.28%	-35 bps	-58 bps	58 bps
Tnote 10	2.14%	2.51%	-37 bps	-55 bps	24 bps
Tbond 30	2.58%	2.93%	-35 bps	-40 bps	-8 bps
Tasas reales					
Variable	31-May-19	30-Apr-19	Mes	YTD	2018
Tip 5	0.35%	0.43%	-8 bps	-65 bps	91 bps
Tip 10	0.40%	0.56%	-16 bps	-58 bps	48 bps
Tip 30	0.74%	0.94%	-20 bps	-47 bps	22 bps
Consenso Banxico					
Variable	2019	2019 anterior			
PIB	1.32%	1.52%			
Inflación	3.75%	3.66%			
Cetes 28	7.96%	7.89%			
Tipo cambio	19.92	19.90			
Expectativas					
Variable	31-May-19	30-Apr-19			
Mejor	5%	16%			
Igual	62%	49%			
Peor	32%	35%			

Fuente: Bloomberg, Banco de México

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

El presente material ha sido elaborado por Franklin Templeton Servicios de Asesoría México, S. de R.L. de C.V. (la "FTSAM" o la "Compañía" o la "Sociedad") que tiene el número de folio de inscripción 30045-001-(14127)-15/04/2016 en el Registro Público de Asesores en Inversiones asignado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de la Ley del Mercado de Valores. El registro no implica el apego a las disposiciones aplicables de los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este material es exclusivamente para el uso en éste documento. El contenido de éste documento tiene fines estrictamente informativos. Los rendimientos históricos no garantizan resultados futuros.

Éste documento puede contener información recabada de distintas fuentes, y si bien puede considerarse como confiable, la Sociedad no otorga garantía o declaración alguna sobre su fidelidad, precisión, alcance o cobertura, ya que la Sociedad no ha verificado, validado o auditado en forma independiente dicha información. La información es parcial y, por lo tanto, no puede calificarse de completa. Usted acuerda mantener el contenido de este documento de forma estrictamente privada y confidencial y no deberá ser divulgado, copiado, reproducido o redistribuido (total o parcialmente) a persona alguna, sin el consentimiento previo y por escrito de la Sociedad.

El presente documento puede contener "declaraciones a futuro" y resultados que pueden variar de aquellos que expresa o implícitamente se incluyen en el presente documento. Tales declaraciones a futuro pueden ser identificadas, entre otros vocablos, por el uso de terminología como "esperamos", "anticipamos", "creemos", "continuamos", "podríamos", "estimamos", "pronosticamos", "intentamos", "planeamos", "predecimos", "debería" o cualquier otra terminología prospectiva, o bien, por la forma negativa de dichos vocablos o por terminología similar, incluyendo sin limitar la forma plural de dichos vocablos. Todas las declaraciones a futuro se refieren a la expectativa actual de la Sociedad sobre eventos futuros y están sujetos a un número de factores que podrían causar que los resultados difieran sustancialmente respecto de aquellos a que se refieren las declaraciones a futuro. Se debe ser cauteloso con respecto a tales declaraciones y no se deberá depositar confianza indebida en ninguna de las declaraciones a futuro.

Ésta documento no incluye declaración o garantía alguna (expresa o implícita) por lo que no se deberá de apoyar, en la exactitud, imparcialidad o integridad de la información presentada o contenida en éste documento. Ni la Compañía ni ninguna de sus afiliadas, empleados, asesores o representantes, acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño causado por la información presentada o contenida en éste documento.

La información presentada o contenida en este documento está actualizada a la fecha indicada y está sujeta a cambios sin previo aviso y su exactitud no está garantizada. La información contenida en el presente documento así como las opiniones, de haberlas, en él expresadas se emiten en la fecha de la presente y, por lo tanto, están condicionadas y/o sujetas a probables modificaciones por causa de cambios en la legislación aplicable, así como en las condiciones y circunstancias que pueden o no estar previstas en éste documento, además de por el transcurso del tiempo y otras situaciones similares. Ni la Sociedad, ni sus afiliadas, representantes, empleados o asesores asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en la información u opiniones expresadas en el presente documento que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente. Ésta documento no debe interpretarse como asesoría legal, fiscal, de inversión o de ningún otro tipo.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones u otros valores y ninguna parte de este documento ni ninguna información, opinión o declaración contenida en la misma debe ser la base de, o ser referida en relación con cualquier contrato o compromiso. Cualquier decisión de adquisición de valores en cualquier oferta de valores debe hacerse únicamente sobre la base de la información contenida en el documento de oferta de los valores respectivos. Al participar en este documento, usted acepta que quedará sujeto a las limitaciones anteriores.

*Timothy Heyman, Presidente de FTSAM, fundó Heyman y Asociados en 1985. En 2013, Franklin Templeton estableció FTSAM Y la fusión con Heyman y Asociados.

Copyright © 2019. Franklin Templeton Investments. Todos los derechos reservados. Documento únicamente valido en los EU Mexicanos.