



Guía de mercados financieros

Allianz México

Octubre 2019 – Volumen 18

La OCDE revisa a la baja la evolución económica global. Durante septiembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos —con sede en París— publicó un informe en donde disminuyó las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, enfatizando que, de confirmarse las proyecciones, las tasas anuales de crecimiento serían las más bajas desde la crisis financiera del 2008. En este sentido, el Organismo señaló que la economía global crecerá anualmente 2.9% en el 2019 y 3.4% en el 2020. Estos estimados representan una caída con respecto a los previstos en mayo, de 3.2% anual para en este año y 3.4% para el siguiente. La OCDE destacó que algunas situaciones que podrían complicar el escenario actual son la posibilidad de un Brexit sin acuerdo y la ralentización de Alemania y China. Asimismo, enfatizó que la desaceleración mundial debería mejorar con la disminución de las tensiones comerciales y guerras arancelarias, además de impulsar el desarrollo económico mediante políticas fiscales y no sólo monetarias.

Para México, la OCDE opinó que el crecimiento económico para este año se ha desacelerado “bruscamente” por una combinación de factores, tales como la incertidumbre política ante el cambio de gobierno, las huelgas que se presentaron en Tamaulipas y el impacto de los desacuerdos comerciales entre los Estados Unidos y China. Mientras la proyección de crecimiento anual calculada en mayo fue de 1.6% para 2019 y 2.0% para 2020, actualmente se espera un 0.5% y 1.5% anual, respectivamente. Estas estimaciones son congruentes con las del Fondo Monetario Internacional y la SHCP, pero se encuentran muy distantes del esperado por el Gobierno Federal de 4.0% anual.

Indicador norte americano de manufacturas manda señales de desaceleración. Recientemente el Instituto para la Gestión de Suministros (Institute for Supply Management) dio a conocer que el índice manufacturero de septiembre se ubicó en 47.8 unidades, por debajo de las 50.4 que esperaba el consenso de economistas y menor al dato de 49.1 calculado en agosto. De hecho, las lecturas mensuales del indicador han presentado una tendencia a la baja desde septiembre del año anterior, lo que sugiere que el menor dinamismo mundial está afectando a la economía estadounidense. Asimismo, este resultado negativo puede ser un reflejo de las consecuencias que han generado las divergencias comerciales con China, toda vez que la demanda de productos y las órdenes de venta con este país han disminuido. Cabe mencionar, que una lectura por de bajo de las 50 unidades manda señales de recesión económica.

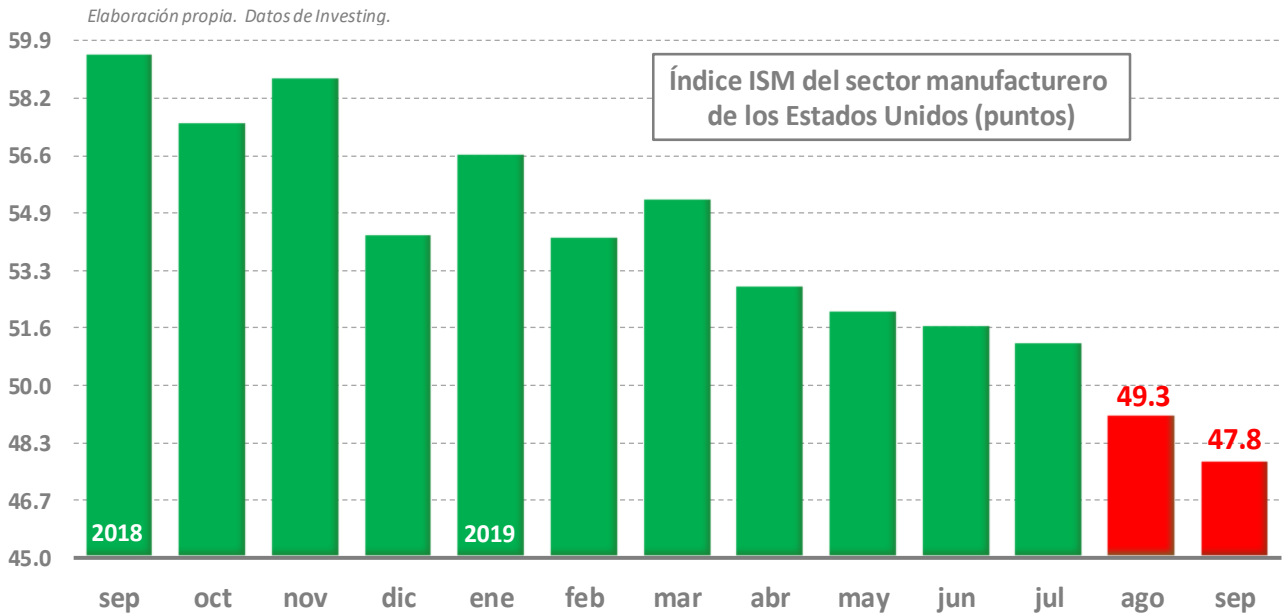
Nota: el índice ISM manufacturero es un indicador macroeconómico que se basa en una encuesta efectuada a los gestores de compras de las empresas más representativas de un país. El objetivo es evaluar la situación económica a través de datos de expectativas de producción, nuevos pedidos, entregas e inventarios, principalmente.

La Reserva Federal continúa con la expansión monetaria. El miércoles 18 de septiembre el Comité Federal de Mercado Abierto de la FED optó por reducir en 25 puntos base la tasa de referencia para dejarla en 2.0%. Este segundo recorte efectuado en el año no fue apoyado de forma unánime, toda vez que de los 12 miembros que integran el Comité, uno sugirió recortar 50 puntos base, mientras que otros dos recomendaban mantener el indicador sin cambios. De acuerdo con el Presidente del Banco Central, Jerome Powell, es fundamental mantener la fortaleza de la economía estadounidense, debido al escenario de lateralización en el crecimiento global y ante la incertidumbre que prevalece por las tensiones comerciales internacionales.

Posible juicio político contra el presidente de los Estados Unidos. Durante la última semana de septiembre la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, informó que existe evidencia para demostrar que el presidente Donald Trump ha solicitado apoyo de Ucrania para su reelección en el 2020, como exigencia por el apoyo militar que ha brindado a esta nación. Hay que señalar que un juicio político debe ser aprobado por el 51% de la Cámara de Representantes —cuya mayoría está conformada actualmente por el partido demócrata. Aunque el caso pudiera seguir adelante, serían necesarios más del 66% de los votos por parte del Senado —que en su mayoría está integrado por el partido Republicano— para lograr la destitución presidencial, lo que pensamos que es poco probable. Sin embargo, mientras el proceso legal se mantenga vigente la volatilidad en los mercados de valores podría aumentar.

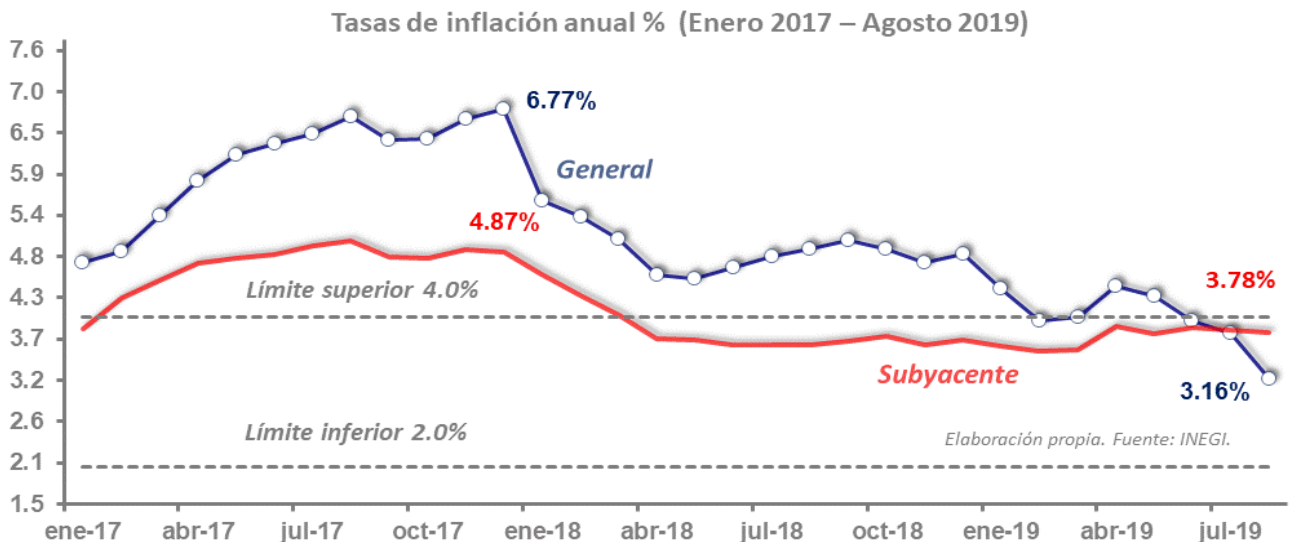
INDICADOR	30-ago-19	30-sep-19	Δ
S&P / BMV IPC	42,623	43,011	0.91%
Dow Jones	26,403	26,917	1.95%
Peso / Dólar	20.06	19.72	1.67%
Peso / Euro	22.16	21.55	2.73%
Bono M 10 años	6.96%	6.87%	-9 pb
T-Bond 10 años	1.50%	1.68%	18 pb
CETE 28 días	7.88%	7.62%	-27 pb
T-BILL 1 mes	2.10%	1.91%	-19 pb
Onza Oro (Usd)	1,520	1,472	-3.15%
Mezcla Mex. (Usd)	49.54	57.58	16.23%
West TI (Usd)	54.56	53.70	-1.58%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.



BANXICO se mantiene Dovish. El 26 de septiembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base su tasa objetivo para situarla en un nivel de 7.75%. Este movimiento se justifica por la prudencia que mantiene el Banco Central ante la incertidumbre que enfrenta nuestra economía, la cual ha sido generada primordialmente por la disminución de la inflación general y el alejamiento del PIB hacia su nivel potencial. Del mismo modo, la autoridad monetaria señaló que el ritmo de crecimiento mundial se mantiene con sesgo a la baja, remarcó sus preocupaciones por las tasas de inflación que prevalecen por debajo de las metas establecidas por los Bancos Centrales y enfatizó que las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos han agregado episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Bajo este contexto, no descartamos recortes adicionales en la tasa de referencia en lo que resta del año y durante el 2020.

El comportamiento de los precios favorece las decisiones de política monetaria. Desde diciembre del 2017 cuando la inflación anual se ubicó en 6.77%, se ha observado una trayectoria descendiente en los precios —superior a 360 puntos base— hasta llegar a 3.16% anual en el mes de agosto. Este comportamiento que podría ser vinculado en parte, con el menor dinamismo económico mundial, ha favorecido el rumbo de los precios hacia el objetivo anual establecido de 3.0% ± 1.0%. Además, si la tasa de inflación no supera el límite de 4.0% anual, la aplicación de una política monetaria expansiva (baja en tasas de interés) puede efectuarse con mayor margen de maniobra y certidumbre para el Banco Central. Sugerimos seguir la evolución de este indicador en los próximos meses.



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.

(¹Allianz México, S.A. Compañía de Seguros y/o Allianz, S.A. de C.V.)