



# Guía de mercados financieros

Allianz México

Noviembre 2018 – Volumen 07

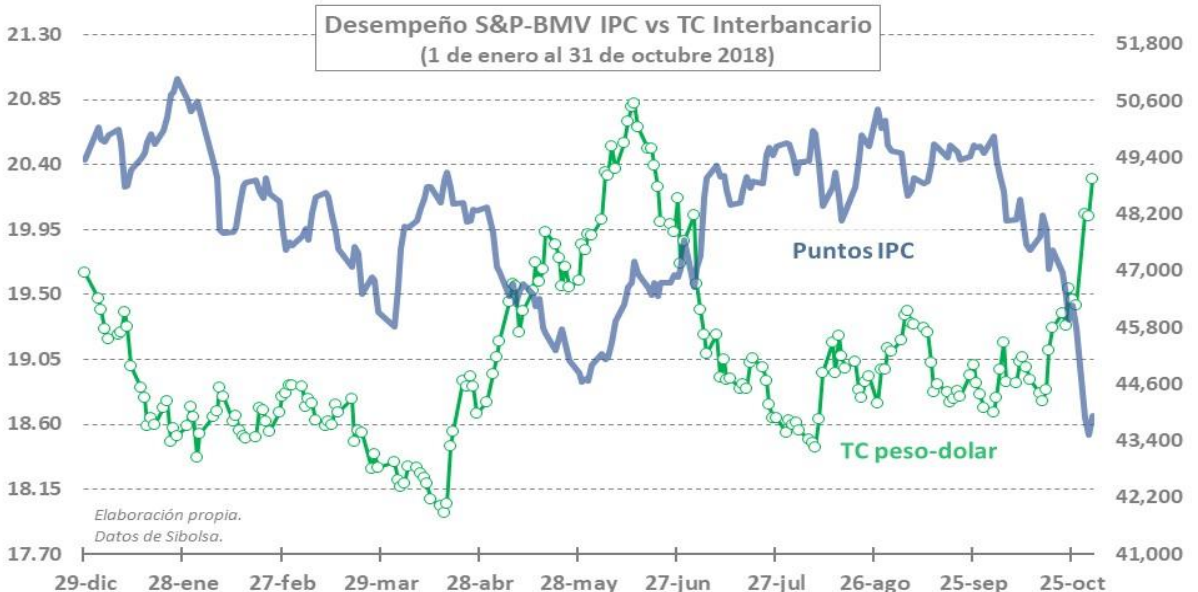
## ¿Qué movió a los mercados en el mes?

**Pérdidas significativas en el mercado accionario y en el tipo de cambio por una combinación de factores internos y externos.** El índice accionario S&P/BMV IPC presentó una tendencia bajista y muy pronunciada durante octubre (49,504 a 43,943 puntos) ocasionando una pérdida de 5,625 puntos (-11.23%), que implicó la eliminación de las ganancias acumuladas en todo el año. En el mismo periodo la cotización del peso frente al dólar pasó de \$18.71 a \$20.30, movimiento equivalente a una pérdida de 8.47%. La causa de este mal desempeño se atribuye al incremento de la aversión al riesgo a nivel global. Los inversionistas no desean mantener sus flujos de efectivo en los mercados accionarios, en tanto no perciban una disminución de las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China. Este factor ha prevalecido desde hace varios meses, pero se agudizó el 10 de octubre cuando se dan a conocer leyes que dieron facultad al Presidente Donald Trump para restringir inversiones extranjeras. Bajo este contexto, podrían esperarse medidas de proteccionismo más rígidas, principalmente en contra de China.

En el ámbito local, el lunes 29 de octubre se conoció que el presidente electo, Andrés Manuel López Obrador, cancelará durante su mandato la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México (NAIM), que habría sido desarrollado, administrado y operado por el Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM). Esta decisión ha generado diversas implicaciones negativas para nuestro país, además de debilitar el peso frente al dólar y motivar la venta de acciones. Tan sólo el día de la noticia el S&P/BMV IPC se ajustó a la baja 4.20%, equivalente a una pérdida de 1,924 unidades. En la siguiente gráfica puede observarse la correlación negativa entre el IPC y el tipo de cambio durante octubre, a consecuencia de los eventos comentados.

INDICADOR	28-sep	31-oct	Δ
S&P / BMV IPC	49,504	43,943	-11.23%
Dow Jones	26,458	25,116	-5.07%
Peso / Dólar	18.71	20.30	-8.47%
Peso / Euro	21.68	23.05	-6.31%
Bono M 10 años	7.96%	8.91%	95 pb
T-Bond 10 años	3.05%	3.15%	10 pb
CETE 28 días	7.70%	7.70%	.50 pb
T-BILL 1 mes	2.12%	2.20%	8 pb
Onza Oro (Usd)	1,192	1,214	1.88%
Mezcla Mex. (Usd)	74.23	70.17	-5.47%
West TI (Usd)	72.89	65.58	-10.03%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.



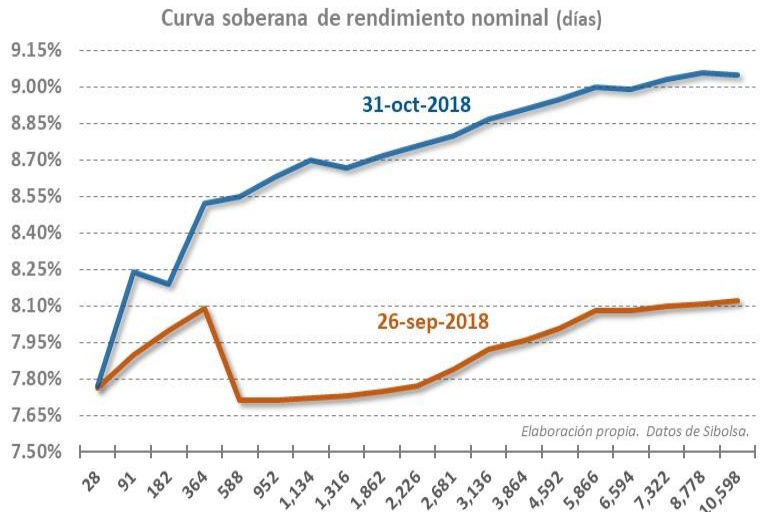
**NOTA:** Es importante comprender las implicaciones de una guerra comercial entre las 2 economías más grandes del mundo: Estados Unidos y China. La forma como actualmente se está deteriorando el comercio global es mediante la imposición de aranceles, que son un tipo de impuesto que se aplica a los bienes importados de otro país. Esta política proteccionista pretende beneficiar al productor nacional, pero daña la rentabilidad de quien exporta. A mayores aranceles para diferentes productos, las empresas exportadoras tendrán menos utilidades y flujo de efectivo, lo que al final podría disminuir el crecimiento económico de muchos países. Esto es lo que precisamente descontó el mercado accionario y el cambiario durante octubre.

**La cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México incrementa la incertidumbre y el riesgo soberano.** La terminal 1 del actual Aeropuerto de la Ciudad de México (AICM) fue inaugurada en 1952 y la terminal 2 inició operaciones en el 2007. A pesar de ésta última expansión, desde hace varios años el AICM ha sido insuficiente para satisfacer las necesidades de la Ciudad de México, por lo que desarrollar un nuevo aeropuerto resultaba conveniente y prioritario. Sin embargo, la decisión del Gobierno entrante de cancelar el NAIM, no sólo afecta el desarrollo económico del país, también genera incertidumbre sobre la forma como se gestionarán las políticas públicas en el futuro. De acuerdo con estimaciones del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM) el costo asumido podría rondar entre los 120,000 y 198,000 millones de pesos. El Gobierno tendría que hacer frente a la compensación de los flujos monetarios aportados por todos los inversionistas involucrados. Incluso, no se descarta que las empresas afectadas demanden al Gobierno ante paneles internacionales debido a las cláusulas de protección del proyecto. Bajo este contexto, la suspensión del nuevo aeropuerto — mediante una consulta ciudadana no vinculante— ha sido recibida de forma negativa por los mercados financieros al generar volatilidad innecesaria en variables financieras y acrecentar el riesgo soberano.

Después de la decisión de abandonar el NAIM, la calificadora HR Ratings bajó la perspectiva de la deuda soberana de México a “Negativa” desde “Estable”, argumentando un deterioro inmediato en la percepción de inversión y riesgo del país. Fitch Ratings también revisó a la baja la perspectiva crediticia de la deuda soberana a “Negativa” desde “Estable”, al estimar un deterioro en el balance de riesgos de nuestro país. Ambas revisiones coadyuvaron a debilitar la cotización del peso frente al dólar e incrementaron la venta de acciones nacionales. Además de las consecuencias ya comentadas —y de otras por determinar—, puede afectarse la política monetaria. Si el tipo de cambio mantiene una tendencia alcista que comprometa la evolución de la inflación, cabe la probabilidad de que el Banco de México suba nuevamente su tasa de interés, esto podría desincentivar el consumo y la inversión.

**Complicada decisión de política monetaria.**

Durante octubre las tasas de interés de mediano y largo plazo se mantuvieron al alza (ver gráfico), principalmente por la expectativa de mayor inflación ante elevados precios de productos energéticos como las gasolineras, aunado al riesgo que se trasladó a la curva ante el aviso de la cancelación del NAIM. Si bien, la economía mexicana actualmente funciona con tasas de interés altas (lo que no favorece al crecimiento), cabe la posibilidad de que el Banco Central evalúe un incremento adicional en su reunión del 15 de noviembre, en caso de que la evolución del tipo de cambio comprometa los niveles de precios. Cabe mencionar que la inflación anualizada del mes de septiembre resultó en 5.02%, muy por arriba de la meta del 3% ± 1% del Banco Central.



**Importantes decisiones en los Estados Unidos durante noviembre.** El reporte preliminar del Producto Interno Bruto del tercer trimestre marcó un sólido crecimiento de 3.5%, impulsado primordialmente por la fortaleza del mercado laboral (que opera en pleno empleo) y el consumo interno. Este buen desempeño que se ha observado desde hace varios meses, apoya la hipótesis de mantener la aplicación de una política monetaria restrictiva (alza en tasa). Sin embargo, el consenso de analistas económicos espera que la FED mantenga la tasa objetivo en 2.25% el jueves 8 de noviembre, siendo hasta la última reunión del año (19 de diciembre) cuando se incremente el costo del dinero. Por otro lado, el 6 de noviembre se efectuarán las elecciones de medio término en el Congreso, lo que puede brindar una directriz de la aceptación de la gestión de la presidencia de Donald Trump. Específicamente, se renovarán 35 de las 100 posiciones que integran el Senado, mientras que la Cámara de Representantes se renovará en su totalidad. Esta votación cobra mucha relevancia, puesto que actualmente ambas Cámaras están controladas por el partido Republicano.

## 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 México<sup>1</sup>, 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.

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