

Asunto: Comentario Mensual de Mercados

Fecha: Junio, 2016

Elaboración: Jonathan Zuloaga

Como se estimaba previo al inicio del mes pasado, junio fue un período caracterizado por volatilidad en los principales mercados financieros, ante eventos de riesgo geopolítico, de política monetaria y a la perspectiva de un menor crecimiento en las principales economías del mundo.

En el *entorno internacional*, la estimación de una posible alza de tasas en la junta de junio por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, FED, se dispó rápido en el mes, después de un decepcionante dato de empleos creados en dicho país durante el mes de mayo. En el comunicado del banco central se hizo énfasis en el riesgo que implicaban factores de economías o mercados externos, que en particular hacía referencia al referendo en el Reino Unido y la postura de los miembros del comité de política monetaria de la institución mostraron su escepticismo sobre la evolución de la economía y de la inflación para regresar a la meta de largo plazo del 2%, al reducir sus estimaciones para el nivel de la tasa de referencia para 2017, 2018 y en adelante.

Sin embargo, aunque se observó una menor preocupación sobre el efecto en los mercados financieros globales de un alza de tasas por parte de la FED en el corto plazo, o incluso para el año, se intensificó la estimación de divergencia monetaria entre los principales bancos centrales, por las especulaciones de mayor estímulo en instituciones como el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra o el Banco de Japón.

Lo anterior tomó fuerza una vez que se conocieron los resultados de la votación sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea, que dieron como resultado el llamado "Brexit". Además de los efectos de la mayor expectativa de divergencia, generados por el impacto negativo sobre el crecimiento, ligados a las relaciones comerciales, de Gran Bretaña y Europa, se incrementó de forma importante la volatilidad y la aversión al riesgo de forma generalizada en los mercados, afectando casi sin excepción a los activos considerados más riesgosos y generando ganancias importantes en los llamados activos de refugio (instrumentos de renta fija, oro, plata, etc.).

En *México*, los efectos del entorno internacional se observaron principalmente en la cotización de la divisa y en general en decisiones de las autoridades para aminorar el impacto de los factores externos de riesgo antes mencionados.

Así fue como posteriormente a la publicación del Brexit, la Secretaría de Hacienda anunció un nuevo recorte al gasto para este año, esta vez por 32 mil millones de pesos y estableció un compromiso de alcanzar un superávit primario en 2017. Por su parte el Banco de México señaló que revisaría los efectos de la decisión tomada en el Reino Unido para evaluar alguna medida, la cual llegó en su junta calendarizada el último día de junio, incrementando en 50 puntos base su tasa de referencia, arguyendo sobre todo los efectos en la formación de precios que pudiera generar una depreciación descontrolada de la moneda ante eventos de volatilidad global.

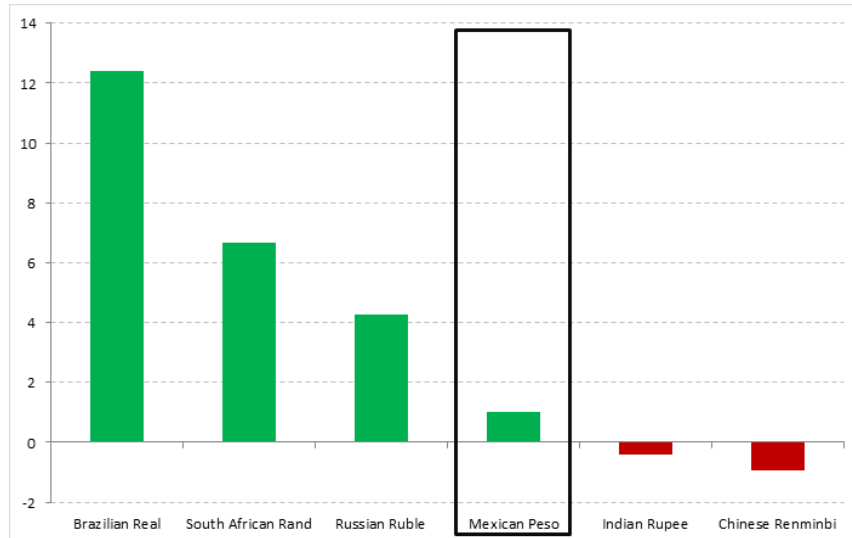
Adicionalmente, durante junio en el país los indicadores publicados mostraron la misma tendencia que hemos observado a lo largo del 2016, donde la demanda externa continuó desacelerándose, al mantenerse deprimido el sector industrial de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos y el soporte para la economía local siguió siendo el consumo interno, como lo mostraron, entre otros datos, el reporte de ventas de Walmart y ANTAD.

Los efectos del entorno macroeconómico global de junio, fueron los siguientes en los distintos mercados de interés: respecto a los mercados accionarios, el S&P y el Dow Jones mantuvieron su racha de cierres mensuales con ganancias en el año, ya que los fuertes retrocesos que siguieron al Brexit fueron recuperados en las sesiones posteriores al evento. La bolsa mexicana, cerró el mes con una ganancia de 1.12% en pesos respecto al cierre de mayo. En lo referente a las divisas, se destacó el desplome de la libra esterlina ante los acontecimientos recientes y el fortalecimiento del dólar, por el entorno macro ya descrito arriba. El peso por su parte, favorecido por la acción del gobierno mexicano, buscando contener una reducción en la liquidez del mercado cambiario local, además de que el efecto negativo del Brexit en los mercados financieros globales fue muy rápidamente revertido, cerró el mes en 18.27 unidades contra el dólar, una ganancia de 1.02% respecto al último día de mayo. (Gráfica 1)

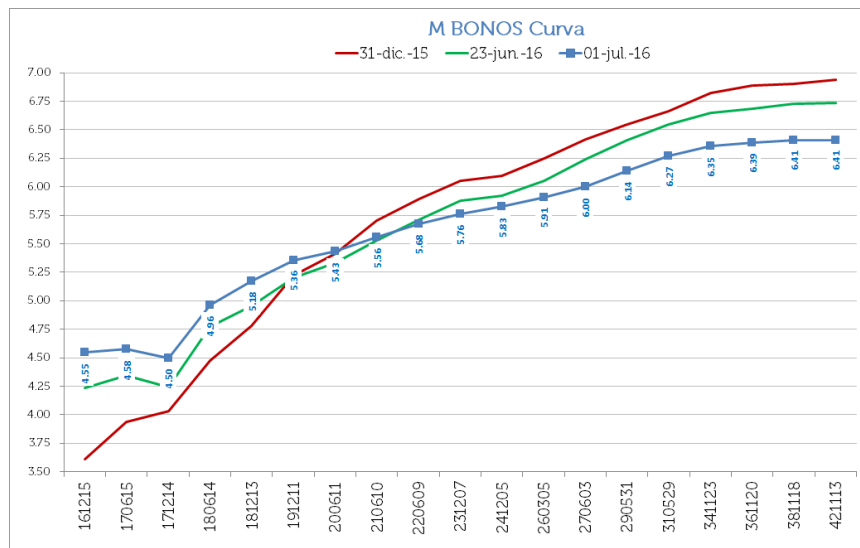
Por su parte el mercado de *deuda* estadounidense, que durante el mes observó alzas en sus tasas, terminó con un importante retroceso en las mismas respecto al cierre del mes precedente, siguiendo a otros mercados de renta fija, como los europeos, en una mezcla de aversión al riesgo y expectativa de mayor estímulo monetario. La curva local continuó observando un aplanamiento respecto al cierre de mayo y del año pasado, ante la expectativa de un débil crecimiento para la economía mexicana y al observarse el efecto del alza de tasas de Banxico solo en los plazos más cortos de la curva. (Gráfica 2)

Finalmente respecto a otros activos, como los *commodities*, los precios del petróleo observaron menos volatilidad que meses anteriores y se movieron en un rango entre los 48 y los 50 dólares por barril. Los precios de los metales preciosos, como el oro o la plata, fueron los activos con mejores rendimientos del mes, obedeciendo a un escenario de aversión al riesgo generalizado que impulsó los activos utilizados como refugio.

Gráfica 1
Movimientos en divisas emergentes en junio



Gráfica 2
Curva de rendimientos México (fechas seleccionadas)



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.