

Asunto: Comentario Mensual de Mercados

Período: Septiembre, 2016

Elaboración: Jonathan Zuloaga

El pasado mes de septiembre tuvo como principal característica una alta volatilidad en distintos activos financieros, diversos factores presentes en otros meses durante el presente año y que han sido recurrentes recientemente volvieron a incidir en el ánimo de los inversionistas, la perspectiva para la política monetaria global, los movimientos en los precios del petróleo, la elección presidencial en Estados Unidos y la persistencia en la incertidumbre sobre el crecimiento en distintas economías fueron los principales catalizadores.

El entorno internacional tuvo una serie de eventos relevantes durante el mes pasado, para comentarlos en orden comenzamos con la perspectiva de política monetaria sobre los principales bancos centrales, la cual tuvo a lo largo de las primeras semanas del mes un importante sesgo hacia la posibilidad de que bancos centrales, como el Banco de Japón o el Banco Central Europeo, desistieran de incrementar las medidas de estímulo que han venido aplicando en sus economías buscando revertir un débil crecimiento e inflación y particularmente la atención se fijó en la junta de la FED, sobre la cual comenzaron a incrementarse las apuestas respecto a un alza dada la tendencia positiva de los indicadores económicos y los comentarios orientados en ese sentido por parte de miembros del comité de política monetaria de la Reserva Federal que intervinieron a lo largo del mes.

Finalmente la FED decidió no actuar en septiembre, dejando ver poca claridad respecto a sus intenciones para modificar su tasa en las juntas restantes en el año (noviembre y diciembre), lo que despresurizó algunos activos financieros que habían resentido la estimación de que pudiera observarse una normalización de política monetaria en Estados Unidos más rápido a lo anticipado. Dicha lectura fue soportada por la reducción en las perspectivas de crecimiento, inflación y en el nivel de la tasa de referencia que mostraron los miembros del Comité de Política monetaria en dicha publicación.

También, como era anticipado al inicio del mes, la cercanía de las elecciones en Estados Unidos, particularmente con el inicio de los debates presidenciales y con campañas más agresivas por parte de los candidatos, tanto demócrata como republicano, comenzó a tener eco en los mercados financieros, ante los riesgos que implica un mayor proteccionismo en la economía más grande del mundo y los efectos de ello en el comercio internacional. Al cierre del mes de septiembre la preferencia electoral favorece a Hillary Clinton, gracias a los votos que recibiría en estados con mayor representatividad, pero se mantiene poca distancia en algunos de éstos, lo que mantiene la perspectiva de una carrera cerrada rumbo a la elección de noviembre.

Adicionalmente se destacó en septiembre el acuerdo de reducción en la producción de crudo por parte de la OPEP y otros países productores, como Rusia, en el cual se basó una recuperación de los precios del petróleo, debido a que por fin se mostró voluntad para tratar de regular el mercado energético global que ha sufrido una importante sobreoferta. El acuerdo fue el primero para el cartel desde 2008 y entrará en vigor en noviembre próximo.

En *México*, las noticias continuaron siendo desalentadoras, ya que continuaron deteriorándose indicadores macroeconómicos de relevancia, como la deuda respecto al PIB y la cuenta corriente, lo que ha comenzado a generar implicaciones en la medición del riesgo país en la deuda soberana mexicana, que ya descuenta una baja en la calificación que hoy ostenta en BBB+ en las principales calificadoras (S&P, Fitch). La Secretaría de Hacienda presentó el presupuesto, encabezada por un nuevo secretario después de la renuncia de Luis Videgaray, con una propuesta austera y considerando de forma más realista variables relevantes en los Criterios Generales de Política Económica, como el precio del petróleo o el tipo de cambio.

El crecimiento en el país ha continuado mostrando debilidad, con un sector externo deprimido y la inflación incrementándose según se observó en el dato correspondiente a la primera quincena de septiembre gracias a un alza en precios volátiles como los agropecuarios, tarifas como la gasolina y la luz eléctrica, además del traspaso de la debilidad del peso hacia los precios de las mercancías. Finalmente respecto a la política monetaria local, de modo sorpresivo el Banco de México realizó su tercer incremento de medio punto porcentual a su tasa de referencia en el año, ubicándola en 4.75%, arguyendo riesgos al alza en la inflación y una perspectiva de volatilidad para el entorno global, con los efectos negativos que esto tiene para la cotización de la divisa local.

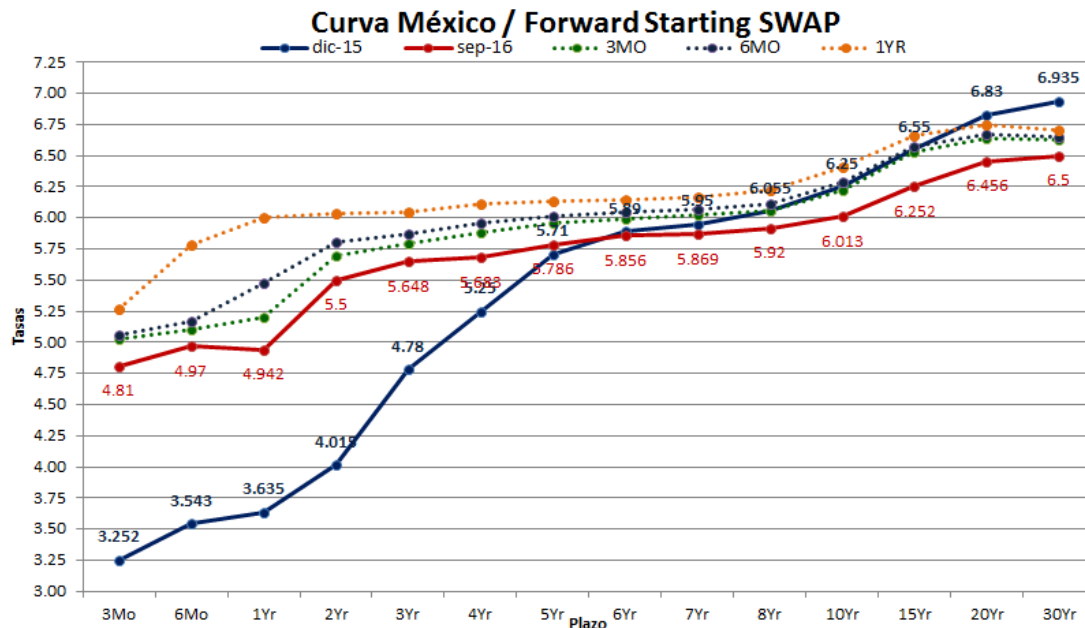
Los efectos del entorno macroeconómico global de septiembre, se resumen de la siguiente manera en los distintos mercados de interés: respecto a los mercados accionarios, en Wall Street hubo un retroceso importante en las cotizaciones de los principales índices, en particular ante la expectativa de que se redujera la liquidez por parte de los bancos centrales más pronto de lo anticipado. El Dow Jones llegó a retroceder hasta 2% a mediados del mes, mientras que la BMV lo hizo más de 3.70%. Después de la junta de la FED las bolsas se recuperaron y terminaron el mes con retrocesos menores al 1%. En lo referente a las divisas, el peso registró una pérdida de valor de 3.20%, aunque alcanzó una depreciación de casi 6% en el período de mayor volatilidad del mes, llegando al mayoreo a una cotización de 19.90 unidades por dólar.

Por su parte el mercado de *deuda* estadounidense observó alzas generalizadas en los primeros quince días del mes en sus tasas a lo largo de toda la curva de rendimiento, mismas que terminaron revirtiéndose por completo hasta el vencimiento a 7 años, mientras que en los plazos más largos, el bono de 10 años como ejemplo, que llegó a observar un alza de 14 puntos base (p.b.) en su tasa, concluyó el mes

con un incremento de solo 4 p.b. Por su parte la curva local observó incrementos generalizados, reaccionando a una perspectiva negativa sobre el riesgo país, la serie de factores externos antes mencionados e incluso el incremento de la inflación en el período, al igual que sus pares estadounidenses vieron alzas en sus tasas de mucho mayor proporción previo al cierre de mes, a pesar de ello promediaron un incremento de 25 p.b. al concluir septiembre. (Gráfica 1)

Finalmente respecto a otros activos, se destaca entre los *commodities*, la recuperación de los precios del petróleo, el precio del WTI por ejemplo repuntó casi un 8% en el período, mientras que los precios de los metales también observaron un buen comportamiento en septiembre, encabezados por el cobre.

Gráfica 1
México, cambio en la curva de rendimientos
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.