

Asunto: Comentario Mensual de Mercados

Período: Octubre, 2016

Elaboración: Jonathan Zuloaga

*Octubre fue un mes marcado por la alta volatilidad que observaron los mercados financieros globales, al tenerse como principal referencia para éstos la cercanía de las elecciones en Estados Unidos y el posible movimiento en la tasa de referencia de la Reserva Federal en el cierre del año. Adicionalmente movimientos en los precios del petróleo, el sesgo de los indicadores en varias economías y los reportes corporativos trimestrales, también influyeron en el sube-y-baja de los principales activos.*

El entorno internacional tuvo como principales influencias el nerviosismo y expectativa derivados de temas políticos en países desarrollados, donde se destacaron indudablemente las elecciones en Estados Unidos, en particular debido a la falta de claridad sobre un posible vencedor, debido a la serie de eventos que afectaron a uno y a otro candidato durante el mes, generando cambios abruptos en las encuestas durante prácticamente todas las semanas del mes, siguiendo esa tónica los mercados financieros internacionales observaron una mayor aversión al riesgo y volatilidad durante el mes. (Gráfica 1)

Por otro lado, como ha venido siendo durante todo 2016, se mantuvo la atención de los mercados sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos, *FED*, aunque durante ciertos momentos en el mes fue opacada por el tema electoral, la influencia de la continuación en el proceso de normalización de tasas generó incluso dudas sobre las decisiones que otros bancos centrales han venido tomando, como el Banco de Japón y el Banco Central Europeo, sobre la eficiencia de sus medidas o la necesidad de que continúen después de algunos indicadores con sesgo positivo en dichas economías desarrolladas.

También, como era anticipado desde el mes de septiembre, tuvimos volatilidad proveniente del mercado energético global, particularmente ante la incertidumbre sobre la posible entrada en vigor de los recortes a la producción anunciados por la OPEP hace dos meses y las dudas que generaron comentarios opuestos al respecto de miembros del cartel y otros productores como Rusia. Mientras tanto a pesar de algunos retrocesos en los inventarios de crudo en Estados Unidos estos se han mantenido en máximos históricos generando durante el mes de octubre una corrección en los precios de las principales mezclas.

Como se comentó anteriormente, otro tema relevante fue el flujo de reportes corporativos en Estados Unidos, donde al cierre del mes habían reportado un poco más del 85% de las empresas listadas en el índice Standard & Poor's, acumulando un crecimiento de 2.6% en las utilidades, rompiendo al momento la racha de 5 trimestres consecutivos de retrocesos, aunque con efectos mixtos en los índices accionarios, ya

que al mismo tiempo empresas importantes como Apple, Amazon, Caterpillar, Intel, entre otras han recortado sus estimaciones de ventas y utilidades para el cierre del año.

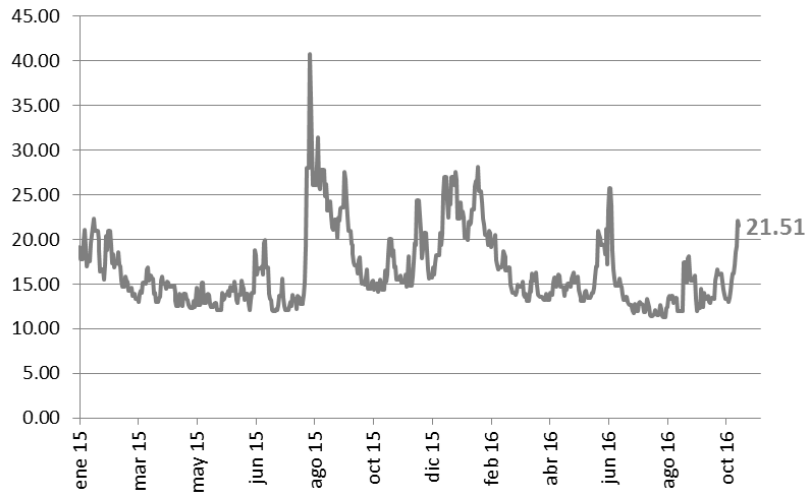
En *México*, mejoraron marginalmente las condiciones económicas, destacándose nuevamente la evolución del consumo interno, medido a través de indicadores como las ventas de las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas Departamentales y de Autoservicio (ANTAD), las ventas de Walmart e incluso los últimos reportes de confianza del consumidor. Por su parte, como se anticipó en meses anteriores la inflación comenzó a repuntar debido al efecto de la depreciación sostenida del tipo de cambio en la inflación subyacente y el cambio de tendencia de precios de productos agropecuarios y tarifas administradas por el gobierno, como la electricidad y la gasolina, que forman parte de la inflación no subyacente. En el ámbito político local cabe destacar la ratificación, con algunos cambios, de la propuesta del ejecutivo para el presupuesto 2017, por parte del Congreso, el cuál autorizó un incremento de 51 mil millones de pesos en los ingresos y propuso liberalizar de forma gradual los precios de la gasolina a partir del siguiente año para alcanzar la libre fluctuación del precio del energético para finales de 2018.

*Los efectos del entorno macroeconómico global de octubre, se resumen de la siguiente manera en los distintos mercados de interés: respecto a los mercados accionarios, en Wall Street los retrocesos en los principales índices fueron resultado de expectativas de normalización monetaria de la FED y recorte en las guías para cierre de año de empresas relevantes, la bolsa mexicana pudo cerrar en terreno positivo (+1.62%) gracias a que hasta el cierre de octubre se había ampliado la ventaja de Clinton sobre Trump. En lo referente a las divisas, el peso se recuperó durante el mes pasado, 2.5% o 47 centavos, debido al entorno electoral en EUA, convirtiéndose en la divisa emergente con mejor desempeño en el periodo. (Gráfica 2)*

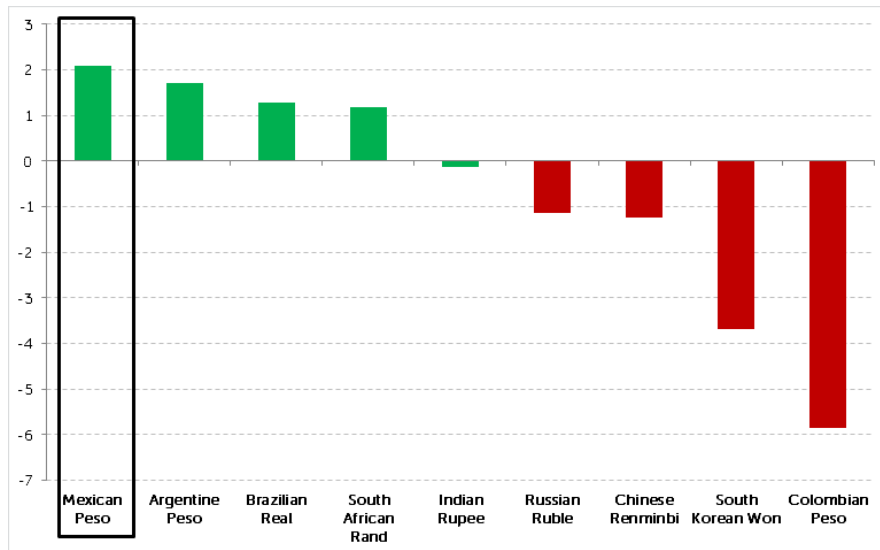
Por su parte en el mercado de *deuda* global se observó un sell-off, particularmente en activos de países desarrollados, que en el caso de México también impactó al alza la curva local. Estos movimientos fueron resultado de la estimación de subida en la tasa de la FED en diciembre así como la especulación de que otros bancos centrales revisen la eficiencia y continuidad de sus políticas monetarias expansivas.

Finalmente, respecto a otros activos, se destaca un mal desempeño de varios tipos de *commodities*: los precios de las principales mezclas de crudo retrocedieron ante el escepticismo que se generó sobre la voluntad de países productores tanto fuera como dentro de la OPEP para recortar su producción y buscar estabilizar los precios en su junta de finales de año. Otros activos, como el oro, también retrocedieron en el mes ya que pese al entorno de volatilidad, influyó más en su precio el entorno monetario internacional.

Gráfica 1  
Volatilidad en mercados financieros  
VIX



Gráfica 2  
Comportamiento monedas emergentes seleccionadas  
Octubre



### 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.