

COMENTARIO MENSUAL DE MERCADOS  
JUNIO 2017

Elaboró: Jonathan Zuloaga

**Junio se caracterizó por ser un mes menos volátil, relativamente a los dos meses previos; esto permitió que activos considerados más riesgosos, como las acciones, los instrumentos de países emergentes y los commodities (exceptuando el petróleo), tuvieran un buen desempeño en el período.**

Después de que durante el mes de mayo se cuestionó fuertemente la viabilidad del gobierno de Donald Trump y por ende la aplicación de sus tan sonadas reformas: fiscal y financiera (regulatoria), en junio el riesgo político asociado a la investigación del FBI sobre su campaña y su gabinete disminuyó de forma importante. Con ello, los mercados globales retomaron una perspectiva optimista sobre la economía estadounidense, expectantes de anuncios relacionados con mayor gasto e inversión pública y menor regulación para el sector financiero.

La perspectiva positiva sobre la economía estadounidense también tuvo eco en la última decisión de política monetaria del banco de la Reserva Federal ya que, contrario a lo que había acostumbrado al mercado en fechas recientes, subió su tasa y no modificó a la baja sus expectativas para el nivel de esta en el corto, mediano y largo plazo, dejando ver que su estrategia de alza gradual de tasas se mantendría. También mejoró sus perspectivas económicas y de empleo y aunque redujo su estimación para la inflación de este año, dejó sin cambios sus pronósticos de mediano y largo plazo.

Respecto a otras economías se destaca la mejoría de los indicadores más recientes en Europa, donde además se han desvanecido (por el momento) los riesgos políticos, después de que se diera un voto de confianza al gobierno de Macron en Francia y que la derrota de May en las elecciones parlamentarias del Reino Unido se ha percibido como

un catalizador para que se negocie un “Brexit” más cercano a las relaciones actuales en política, comercio y migración entre la isla y la Unión Europea.

Gracias a lo anterior se ha incorporado a los mercados globales la expectativa de que el Banco Central Europeo podría ser el siguiente en normalizar su política monetaria, particularmente después de comentarios en ese sentido por parte de su dirigente, Mario Draghi.

Por su parte, la economía mexicana parece más resistente al escenario de incertidumbre económica anticipado. El Indicador Global de Actividad Económica del Inegi mostró un crecimiento firme corrigiendo efectos calendario y mientras que el sector servicios compensa la debilidad del sector industrial, la inversión y el consumo se mantienen expectantes de los acuerdos en materia comercial que podrían observarse con la renegociación del TLCAN. Además, las exportaciones siguieron mejorando lo que sugiere un mejor dinamismo de la demanda externa, de igual manera resultado de que no hayan cambiado las relaciones con nuestro principal socio comercial.

Se destaca además que los riesgos recientes de una reducción en la calificación soberana de México se han postergado, en parte por una mejoría en las finanzas públicas donde se siguieron recortando los gastos y los ingresos se incrementaron por la más reciente transferencia de los remanentes de operación del Banco de México. En lo que respecta a la política monetaria del banco central, tuvimos un incremento de 0.25% en su más reciente intervención, aunque la lectura del comunicado fue de una posible pausa en el ciclo alcista en el que entró la entidad desde diciembre de 2015, toda vez que aunque la inflación ha seguido una tendencia ascendente, las expectativas de mediano y largo plazo se han mantenido ancladas sobre la meta del banco central.

**Los efectos del entorno macroeconómico de mayo, se resumen de la siguiente manera en los distintos mercados de interés:**

Aunque los índices globales tuvieron un comportamiento errático en junio, afectados por la caída en los precios del petróleo y del sector tecnológico principalmente, acumularon un 1er semestre positivo. En particular, la bolsa mexicana subió 2.19% para regresar a niveles por encima de los 49 mil puntos, al cierre de junio, acumulando un alza de 9.23% en 2017. (Tabla 1)

En los mercados de deuda, las tasas en Estados Unidos se movieron a la baja en la 1ra mitad del mes, siguiendo la publicación de datos económicos, subiendo después de la reunión de la FED donde se observó un alza de tasas y a la FED discutiendo una posible reducción de su balance en próximas fechas. En México, la curva local tuvo una fuerte tendencia de baja, sobre todo después del anuncio de política monetaria por parte del Banco de México. Esto se dio a pesar de que volvió a incrementar la tasa de referencia para dejarla al 7.0% ya que se asumió como la posible última alza según el comunicado. (Gráfica 1)

Respecto a las divisas, el peso tuvo un rango de operación entre 17.80 y 18.70 unidades por dólar en junio. La apreciación de la divisa se dio sobre todo gracias al alza en las tasas del banco central, manteniendo el atractivo en el mercado de deuda local y tuvo episodios negativos ligados al fuerte retroceso de los precios del crudo.

Finalmente en lo que respecta a los commodities, aunque subieron en la parte final del mes, los precios del petróleo continuaron descendiendo durante prácticamente todo el período, alcanzando sus niveles mínimos desde noviembre de 2016, afectados por algunos indicadores que mostraron que la sobre oferta global no ha cedido y que se ha mantenido la acumulación de inventarios en Estados Unidos.

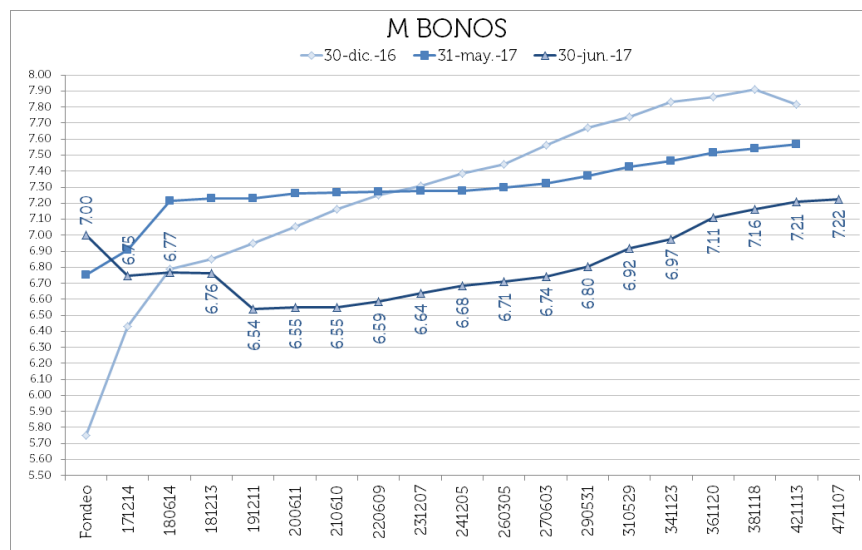
Tabla 1  
Termómetro de rendimientos a Junio 2017

RENDIMIENTOS Junio 17

MONEDA ORIGINAL			PESOS			DÓLARES		
Asset Class	Instrumento	jun-17	Asset Class	Instrumento	jun-17	Asset Class	Instrumento	jun-17
Commodities	Cobre	4.61%	Bolsas	Nikkei-225 (Japon)	6.26%	Tasas	BONOS 10A	7.24%
Tasas	BONOS 10A	3.90%	Tasas	BONOS 10A	3.90%	Bolsas	IPC	4.97%
Commodities	Indice CRB	2.86%	Bolsas	IPC	2.19%	Indices	Soc Inv Largo Plazo	4.97%
Bolsas	IPC	2.19%	Commodities	Cobre	1.81%	Tasas	UDIBONOS 10A	4.92%
Bolsas	Nikkei-225 (Japon)	1.95%	Indices	Soc Inv Largo Plazo	1.69%	Commodities	Cobre	4.61%
Indices	Soc Inv Largo Plazo	1.69%	Tasas	UDIBONOS 10A	1.65%	Tasas	CETES 28	3.77%
Tasas	UDIBONOS 10A	1.65%	Tasas	CETES 28	0.53%	Indices	Soc Inv Med Plazo	3.72%
Bolsas	Dow Jones Ind Avg	1.62%	Monedas	Dolar-Euro	0.51%	Indices	Soc Inv Corto Plazo	3.66%
Monedas	Dolar-Euro	1.62%	Indices	Soc Inv Med Plazo	0.49%	Monedas	Dolar-Euro	3.26%
Tasas	CETES 28	0.53%	Indices	Soc Inv Corto Plazo	0.43%	Commodities	Indice CRB	2.86%
Indices	Soc Inv Med Plazo	0.49%	Commodities	Indice CRB	0.10%	Bolsas	Dow Jones Ind Avg	1.62%
Bolsas	S&P500	0.48%	Bolsas	Dow Jones Ind Avg	-1.10%	Bolsas	FTSE MIB (Italia)	0.90%
Indices	Soc Inv Corto Plazo	0.43%	Bolsas	FTSE MIB (Italia)	-1.79%	Bolsas	Nikkei-225 (Japon)	0.51%
Bolsas	Bovespa (Brasil)	0.30%	Bolsas	S&P500	-2.21%	Bolsas	S&P500	0.48%
Tasas	Treasury 1-3a	-0.15%	Monedas	Peso-Dolar	-2.68%	Monedas	Peso-Dolar	0.00%
Tasas	Treasury 7-10a	-0.66%	Tasas	Treasury 1-3a	-2.83%	Tasas	Treasury 1-3a	-0.15%
Bolsas	FTSE MIB (Italia)	-0.71%	Tasas	Treasury 7-10a	-3.33%	Tasas	Treasury 7-10a	-0.66%
Commodities	Oro	-2.16%	Bolsas	DAX (Alemania)	-3.36%	Bolsas	DAX (Alemania)	-0.72%
Bolsas	DAX (Alemania)	-2.30%	Bolsas	CAC 40 (Francia)	-4.14%	Bolsas	CAC 40 (Francia)	-1.52%
Monedas	Peso-Dolar	-2.68%	Bolsas	FTSE 100 (Inglaterra)	-4.36%	Bolsas	FTSE 100 (Inglaterra)	-1.74%
Bolsas	TSE 100 (Inglaterra)	-2.76%	Bolsas	Bovespa (Brasil)	-4.78%	Commodities	Oro	-2.16%
Bolsas	CAC 40 (Francia)	-3.08%	Commodities	Oro	-4.78%	Bolsas	Bovespa (Brasil)	-2.19%
Bolsas	IBEX 35 (Espana)	-4.00%	Bolsas	IBEX 35 (Espana)	-5.05%	Bolsas	IBEX 35 (Espana)	-2.45%
Commodities	Plata	-4.15%	Commodities	Plata	-6.72%	Commodities	Plata	-4.15%
Commodities	WTI	-4.72%	Commodities	WTI	-7.28%	Commodities	WTI	-4.72%

Elaboración Interna, Fuente: Bloomberg

Gráfica 1  
Curva M Bonos (Fechas seleccionadas)



Elaboración Interna, Fuente: Banxico

## 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.