



COMENTARIO MENSUAL DE MERCADOS
NOVIEMBRE 2017

Elaboró: Jonathan Zuloaga

En el penúltimo mes del año la tan esperada reforma fiscal estadounidense avanzó en el Congreso, con esto la expectativa positiva sobre la economía de dicho país se mantendrá hasta el final del 2017, favoreciendo a ciertos sectores y mercados. En México el impacto de dicha reforma apenas empieza a digerirse, la economía hasta el tercer trimestre ha mantenido su raquítico crecimiento aún con el efecto de los sismo y la inflación parece no tener un techo.

Los principales eventos económicos, políticos y financieros durante el mes de noviembre en las economías de referencia, fueron los siguientes:

En Estados Unidos, con el cierre de mes tuvimos la votación sobre la Reforma Fiscal en la Cámara Alta de su Congreso, como se esperaba después de algunos planteamientos contrarios previamente de los Senadores respecto a lo propuesto por el ejecutivo, el plan de Trump avanzó gracias a la mayoría republicana. El contexto fiscal y la información económica que hasta el momento se ha publicado en nuestro vecino del norte ha permeado una mejor expectativa de crecimiento de mediano plazo, dependiendo en el tiempo que lleve su implementación, en particular para ciertos sectores de la economía.

En concreto, el crecimiento del PIB del tercer trimestre se revisó al alza con una tasa trimestral anualizada de 3.3%, impulsado por el consumo. Al respecto los datos de encuestas de confianza apuntan a que se mantenga un avance por parte del consumidor estadounidense, mientras la información del sector laboral sigue siendo sólida. Por otro lado, el alza en el nivel general de los precios se mantuvo contenida, con el principal indicador todavía lejos de la meta de largo plazo de 2% de la Reserva Federal.

Ante dicho contexto, con la expectativa de un mayor estímulo fiscal, donde se presupone un mayor gasto, la expectativa de un alza en precios para el próximo año ha incrementado los pronósticos sobre una mayor acción por parte de la FED, ahora

además de un alza en su reunión del 13 de diciembre se anticipa que haya hasta cuatro movimientos en 2018.

Por su parte en **Europa**, la tendencia de los indicadores económicos ha mantenido la expectativa de una recuperación en la región, particularmente en un contexto de menos restricción fiscal para algunas economías. Lo anterior ha dado al Banco Central Europeo una nueva estrategia respecto a su política monetaria, donde ha principio del próximo año se materializaría una reducción gradual en su programa de compra de activos, la cual concluiría en 2019. Finalmente en el ámbito político, sigue estando en los reflectores la negociación del Brexit entre el gobierno de Theresa May en el Reino Unido y la Unión Europea.

Por último en otras economías, en **China**, se ha mantenido la estabilidad económica con las políticas de Xi-Jinping en particular respecto a la problemática de la deuda en el sector corporativo y los riesgos financieros que ha implicado recientemente el sector vivienda. Después del Congreso del Partido Comunista de este año las estimaciones para el desarrollo de la economía china mejoraron de forma sustancial.

En **México**, los efectos de los sismos de septiembre causaron una desaceleración ligeramente mayor a la esperada inicialmente en el tercer trimestre. El sector manufacturero no ha presentado interrupciones pese a la incertidumbre que ha rodeado al sector ante la falta de conclusiones sobre el TLCAN y que ya se han extendido hasta al menos el primer trimestre de 2018, con ello las exportaciones de octubre mostraron que la demanda externa seguirá siendo un factor de apoyo.

Del lado negativo se ha visto un constante avance la inflación, para el dato de noviembre, de forma mensual, esta creció más del 1%, mostrando un repunte en precios de bienes correspondientes al índice no subyacente como la gasolina de bajo octanaje, el gas LP y la electricidad. En dicho contexto y con la llegada de Alejandro Díaz de León al frente del Banco de México se incrementó la estimación de que pudiera darse un incremento en la tasa de referencia por parte del banco central en su última junta del

año, al tiempo que el tipo de cambio volvió a debilitarse tras la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos.

En el entorno político se anunció la salida de José Antonio Meade de la Secretaría de Hacienda dejando su sitio al ex director de Pemex José Antonio González Anaya, debido a que estará conteniendo como candidato de la coalición PRI-PVEM-PANAL para la presidencia de México contra AMLO de Morena y Ricardo Anaya del Frente por México.

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

Respecto a los **índices accionarios globales**, el índice MSCI subió en noviembre cerca de 1.8%, apoyado principalmente por las bolsas estadounidenses que no dejan de subir, estas al final del mes observaron una corrección en el sector tecnológico por mayor apetito hacia sectores que serían beneficiados por la reforma fiscal. (Gráfica 1) Por su parte el IPC ya ha perdido el gran avance que acumulaba al mes de agosto, ante en nerviosismo que ronda al país tanto por factores internos como externos (-3.15%).

Por su parte, en cuanto a las **divisas**, el peso se debilitó previo a la quinta ronda de negociaciones del TLC, para después recuperarse hasta niveles cercanos a las 18.50 unidades por dólar. Hacia el cierre de mes la fortaleza de la divisa estadounidense se mantuvo contra monedas, tanto desarrolladas como emergentes, ante el entorno fiscal y monetario, con lo que tuvimos una operación del peso entre las 18.50 y 19.00 unidades.

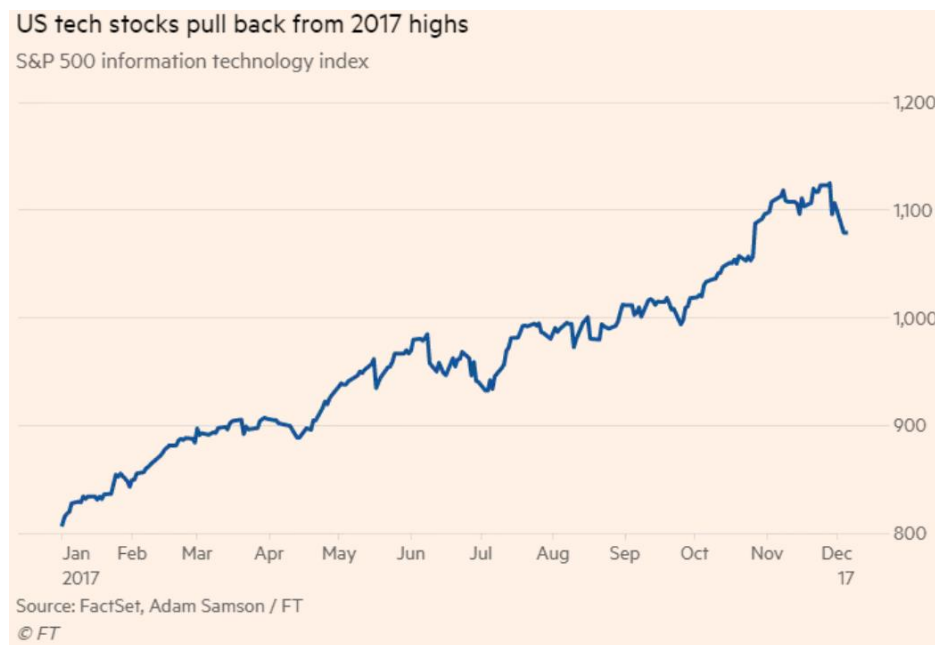
Sobre las **tasas de interés**, tanto en México como en Estados Unidos la perspectiva sobre la acción futura de los bancos centrales incremento la parte corta de la curva, la parte larga en Estados Unidos se ha mantenido bastante plana, de hecho los diferenciales entre los plazos más largos y los cortos se han reducido, principalmente por la perspectiva de una inflación baja. En México la percepción de riesgo continuó

impactando los plazos más largos, de la misma manera que lo ha hecho una mayor expectativa de inflación tras los reportes recientes del indicador por parte de Inegi. (Gráfica 2)

Finalmente, en lo que respecta a los **commodities** el petróleo volvió a tener un mes positivo, apoyado en la perspectiva de mayores recortes por parte de productores de crudo dentro y fuera de la OPEP. El Brent alcanzó niveles cercanos a los 65 dólares por barril.

Gráfica 1

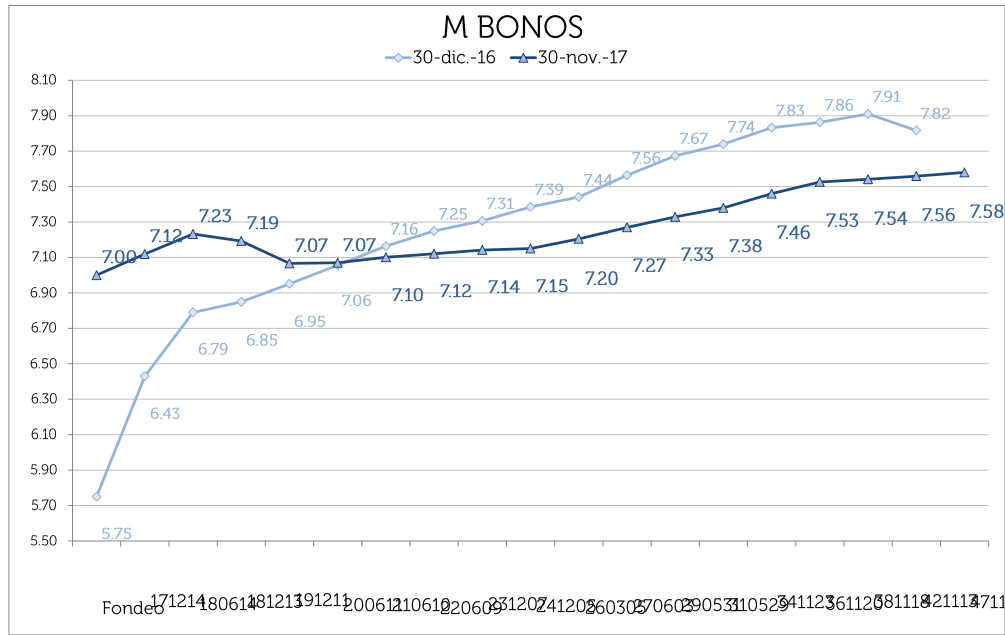
México: desempeño económico preliminar en el 3er trimestre / Revisión en los últimos datos por cambio en año base



Fuente: Financial Times

Gráfica 2

Curva de Rendimientos México: Cierre del 2016 vs Noviembre



Fuente: Bloomberg, elaboración interna

Gráfica 3

Crudo Brent sigue tendencia alcista de octubre



Fuente: Financial Times

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.