

COMENTARIO MENSUAL DE MERCADOS  
NOVIEMBRE 2018

Elaboró: Jonathan Zuloaga

## LOS MERCADOS EN EL MES...

En noviembre la volatilidad en los mercados financieros locales e internacionales se mantuvo, en los segundos en menor medida respecto al mes de octubre. Se mantuvo como uno de los factores de mayor incertidumbre para estos, el efecto negativo de las políticas comerciales proteccionistas para el crecimiento económico global.

En los mercados de renta variable, durante el onceavo mes del año, la aversión al riesgo continuó entre los inversionistas. Las principales bolsas de valores registraron rendimientos mixtos, al asimilar el resultado de las elecciones de medio término en EUA, la falta de claridad en temas recurrentes en la guerra comercial de dicho país y China, y la expectativa de alza en tasas por parte de la FED que deberá continuar siendo gradual durante 2019, debido a la menor estimación de crecimiento de diversas instituciones como el Fondo Monetario Internacional y la OCDE. Por su parte, la bolsa mexicana operó con importantes bajas en el mes y cerró noviembre en niveles no vistos desde de 2016.

En lo que respecta a las tasas de interés, se incrementó el spread entre las nominales en dólares y pesos, mientras que los pronósticos sobre crecimiento en Estados Unidos llevaron a la FED a mostrar una postura menos restrictiva y con ella al cierre de noviembre la tasa del bono referencial a 10 años rompió a la baja el 3%, la curva local se mantuvo presionada ante la percepción de riesgo que ha generado la incertidumbre política nacional.

En lo que respecta a las divisas, el peso cerró el mes sobre las 20.37 unidades al mayoreo y exhibió a lo largo del mes volatilidad ante el contexto antes mencionado. Cabe resaltar que en la última semana del mes, tras la especulación sobre acuerdos comerciales en la Cumbre del G20, se rompió una racha de 8 semanas consecutivas de retrocesos en la cotización de la divisa mexicana.

Finalmente en cuanto a commodities, los precios del petróleo se ubicaron por debajo de los 60 dólares por barril a pesar previó a la decisión de Rusia de recortar producción en línea con la OPEP durante su reunión de diciembre en Viena, Austria.

## ¿QUÉ ESPERAR EN DICIEMBRE?

Al igual que como ha sido a lo largo de 2018, la principal referencia para los mercados se centraría en la velocidad con la cual el banco de la **Reserva Federal de los Estados Unidos** decida continuar la normalización de su política monetaria, esto mientras se acerca al nivel de la tasa neutral que la misma institución ha calculado y se sitúa cerca del 3% según sus propios análisis.

La expectativa se ha mantenido en que tendremos una nueva alza de un cuarto de punto en diciembre, particularmente tras el incremento en tasas por parte de la FED en septiembre y dado que el panorama de la **economía norteamericana** sigue siendo positivo, con los recientes indicadores de empleo, encuestas de manufactura y servicios y crecimiento del PIB manteniendo su tendencia, incluso con un incremento en los salarios pero sin observarse un impacto en la evolución de la inflación, según lo reportó la Reserva Federal en su comunicado de principios de noviembre. Sin embargo, la lectura que realizó el banco central en el penúltimo mes del año denotó un tono menos restrictivo, esto ante la perspectiva de un menor crecimiento global y la posibilidad de que los movimientos en 2019 sean mucho más graduales.

Otro de los temas determinantes para el resto del año será la evolución de la **guerra comercial** en la que se han enfrascado los gobiernos de Estados Unidos y de China, en este sentido, este ha sido el principal catalizador de una débil estimación en el desarrollo de la economía global, aunque hacia la parte final del mes se notaron mayores posibilidades de que pueda continuar una negociación entre ambos países, que evite la imposición de más medidas restrictivas al menos hasta el próximo mes de marzo. También sería hasta 2019 que la discusión del T-MEC en el Congreso estadounidense se realice con su nueva conformación generada por las elecciones 'mid-term' de inicios de mes.

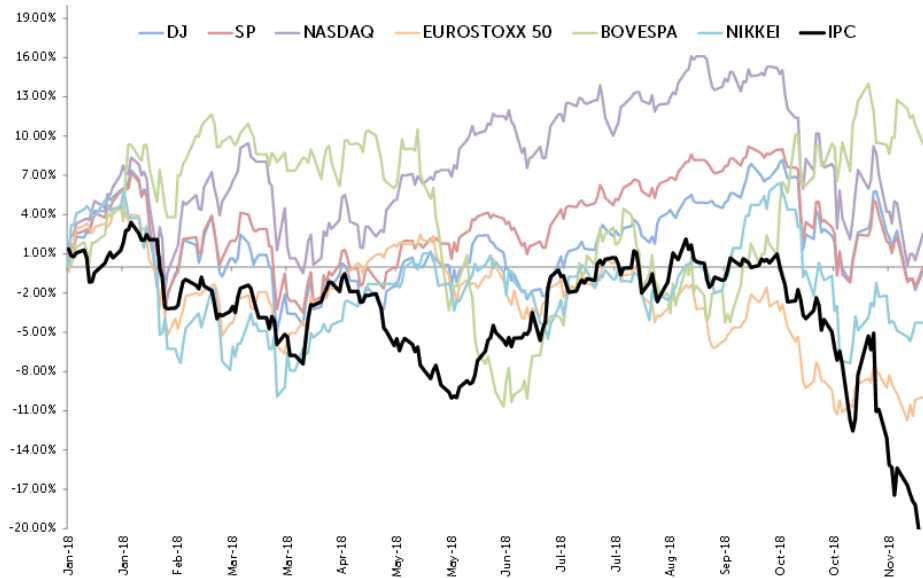
Cabe señalar que después de haber salido del radar de los mercados financieros recientemente, los **conflictos políticos en Europa** podrían seguir en el radar en noviembre, en específico por las diferencias en el seno de la eurozona por el presupuesto en Italia, dadas las posturas discordantes con las reglas europeas por parte del gobierno de coalición encabezado por partidos radicales. Por otro toma relevancia la postura del gobierno de Theresa May sobre el Brexit, sobre todo después de que perdió el apoyo de miembros importantes de partido y la dimisión de algunos de ellos a pesar de que se alcanzó el visto bueno de las autoridades europeas sobre una versión sobre las condiciones con las cuales saldría el Reino Unido de la UE.

Para **México**, como en otros países emergentes el contexto global terminaría afectando los mercados locales, para este mes estará vigente el efecto de un mayor nivel de tasas de interés en la Unión Americana, especialmente en las divisas de este tipo de economías.

También respecto a nuestro país será importante la dinámica de la inflación y la volatilidad de algunos activos que pudieran afectarla, como señaló en el comunicado y respectivas minutas de su última junta de política monetaria Banxico, donde hizo énfasis en la incertidumbre generada por la administración entrante por anuncios que han preocupado al mercado y a las calificadoras. Para la última reunión del año se mantiene la perspectiva de un alza de un cuarto de punto y se estima que pudiera mantenerse en ese nivel en 2019. El presupuesto para el 2019 fue balanceado y mostró disciplina en la Ley e Ingresos, con un superávit primario del 1%, sin deuda adicional ni impuestos nuevos, tal como AMLO señaló en el período posterior a la elección, al momento queda pendiente el gasto que presentará la Cámara de Diputados y que debe aprobarse antes de que termine el año.

#### Gráfica 1

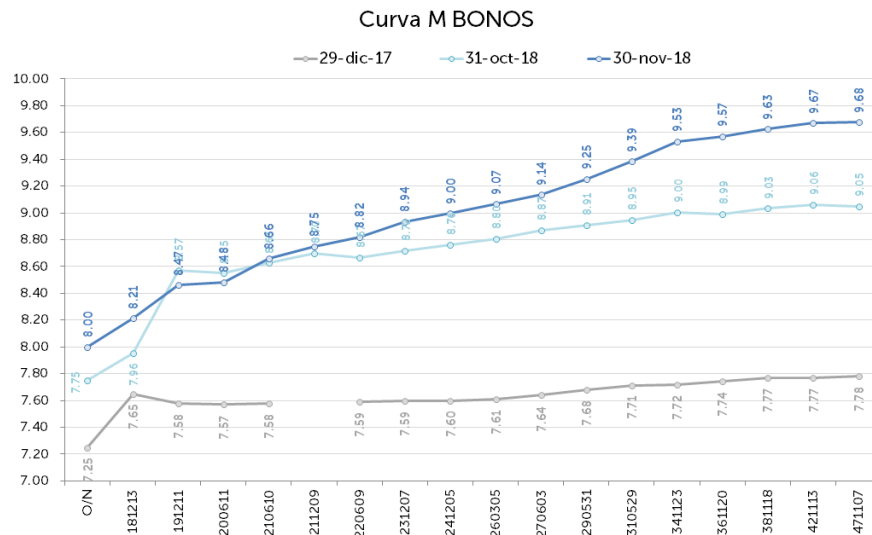
### Rendimiento de los índices accionarios YTD 2018



Fuente: Elaboración interna con datos de Bloomberg

### Gráfica 2

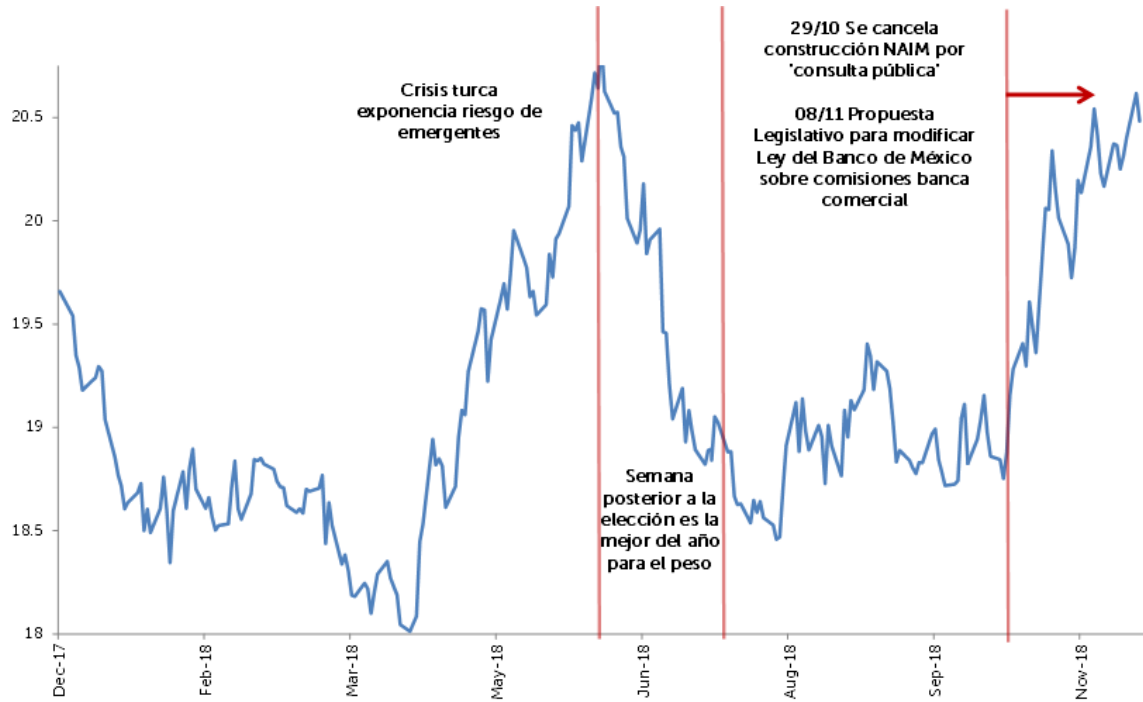
### Desplazamiento en la curva de rendimientos México, fechas seleccionadas 2018



Fuente: Elaboración interna con datos de Bloomberg

Gráfica 3

Comportamiento del tipo de cambio durante noviembre



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## 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.