

Análisis Macroeconómico

Índices accionarios en nuevos máximos históricos

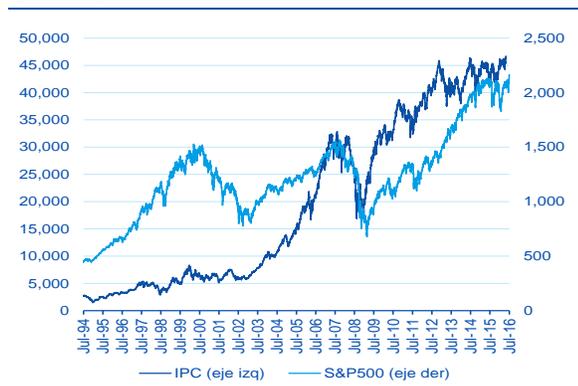
Javier Amador / Iván Martínez / Javier Morales / Arnulfo Rodríguez / Carlos Serrano

Lo que pasó esta semana...

Datos de actividad económica por encima de lo esperado en China y EE.UU. favorecen la demanda de activos riesgosos durante la semana. Los datos de producción industrial (0.6% m/m%) y ventas al menudeo (0.6% m/m%) en EE.UU., así como el dato de crecimiento de la economía china durante el segundo trimestre (6.7% a/a) resultaron por encima de lo esperado y se unieron a la expectativa de políticas monetarias más laxas por parte de varios bancos centrales para impulsar la demanda de activos riesgosos. Esto se reflejó en incrementos generalizados en los mercados accionarios durante la semana. A nivel global el MSCI World ganó 2.30%, mientras que en Europa (EuroStoxx 600) los mercados avanzaron en más de 3.0%. El S&P500 se incrementó en 1.49% durante la semana, lo que le valió registrar un nuevo máximo histórico. De manera similar, el IPyC avanzó 2.12%, por debajo del alza de 4.71% de los países emergentes (MSCI EM), pero también registró un nuevo máximo histórico de 46,713 puntos al cerrar la primera quincena de julio. En el mercado cambiario los datos de EE.UU. influyeron en el incremento de la demanda por dólares, con lo cual el dólar avanzó 0.63% frente a las principales divisas a nivel mundial a la par de un incremento de las probabilidades de un alza de la tasa de fondos federales en los próximos meses. De hecho, la probabilidad de un alza de 25pb para la reunión de diciembre pasó de 27 a 44%, mientras que para la reunión de septiembre se incrementaron hasta un 21%. El peso terminó con una depreciación semanal de 0.54%, la cuarta mayor depreciación entre las monedas de países emergentes, con lo cual el dólar cerró la semana en 18.60ppd. En el mercado de tasas de interés y en línea con el mayor apetito por riesgo, el rendimiento a vencimiento del bono del Tesoro a 10 años se incrementó en 24pb y cerró en 1.60%. En México el bono gubernamental con un vencimiento similar también tuvo un movimiento al alza en 13pb y cerró en 5.99%.

Al inicio de la próxima semana habrá que estar atentos al desarrollo de los acontecimientos políticos en Turquía, sobre todo por sus efectos sobre la aversión al riesgo.

Gráfica 1
Índices accionarios, México y EE.UU.
(puntos)



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Gráfica 2
Dólar frente a las principales monedas a nivel global (índice DXY)



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

... Lo que viene en la siguiente semana

Estimamos que la inflación anual se ubicará en 2.83% en la primera quincena de julio. Para la primera quincena de este mes prevemos que la inflación general se incremente 0.26% q/q mientras que la subyacente tendría un incremento de 0.15%. De cumplirse nuestras previsiones, en términos anuales la inflación general se ubicará en 2.83% (frente a 2.61% en junio), mientras que la inflación subyacente alcanzaría 3.06% (comparado con 2.99% en junio). El principal factor detrás del alza es el incremento de los precios de los precios de la gasolina y la electricidad. Por su parte, el alza de la inflación subyacente estará influida por el incremento estacional de los servicios turísticos por la temporada alta asociada a las vacaciones de verano. Esperamos que la inflación anual se ubique por encima de 3.0% a partir de agosto y que cierre el año alrededor del 3.3%.

Calendario de indicadores

México	Periodo del indicador	Fecha de publicación	Estimación BBVA	Consenso	Dato anterior
Inflación 1ra quincena Julio (Var % q/q)	Jul	22 Jul	0.26%	0.23%	0.01%
Inflación subyacente 1ra quincena Julio (Var % q/q)	Jul	22 Jul	0.15%	0.14%	0.08%

Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg. ae = ajustado por estacionalidad. a/a = tasa de variación anual. q/q = tasa de variación quincenal, m/m = tasa de variación mensual.

Mercados financieros

Gráfica 3
Índices accionarios MSCI
(Índice 1ene2016=100)



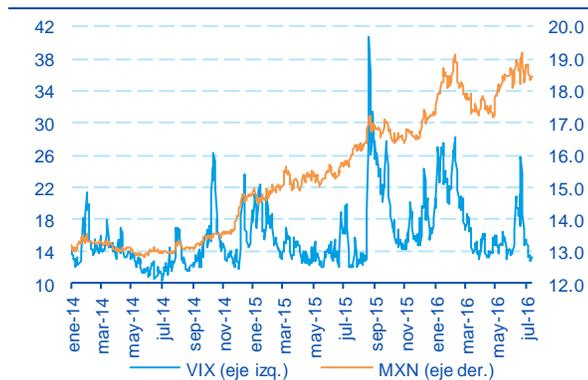
Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 4
Rendimiento a vencimiento de bonos
gubernamentales a 10 años (%)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 5
Tipo de cambio y aversión global al riesgo (ppd, %)



Fuente: BBVA Research, Bloomberg

Gráfica 6
Divisas frente al dólar
(Índice 15 julio 2015=100)



* Índices de divisas latinoamericanas y asiáticas de JP Morgan frente al dólar; promedios ponderados por comercio y liquidez.
Fuente: BBVA Research, Bloomberg.

Información anual y previsiones

	2014	2015	2016
PIB México (Var % anual)	2.1	2.5	2.6
Inflación general (% , promedio)	4.0	2.7	2.8
Inflación subyacente (% , promedio)	3.2	2.4	2.9
Fondeo (% , promedio)	3.2	3.0	3.7
Bono M 10 años (% , promedio)	6.0	5.9	6.1
PIB Estados Unidos (Var % anual, ae)	2.4	2.5	2.5

Fuente: BBVA Research.

Publicaciones recientes

Fecha	Descripción
4 Jul 2016	➡ Observatorio Bancario México. Reporte Mensual de Banca y Sistema Financiero. Julio 2016

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.