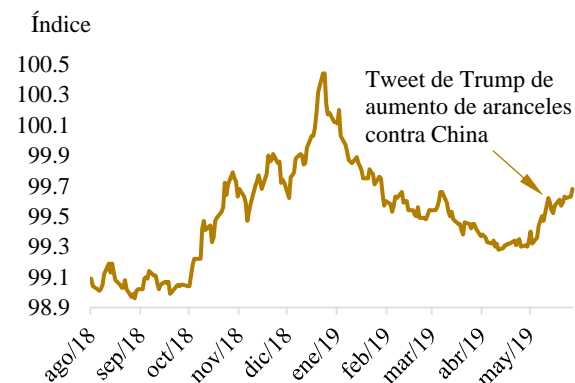


Guerra comercial introduce mayor volatilidad en los mercados internacionales

Elaborado por: Gerencia de Inversiones
Emmanuel Agüero, Gestor

El mes de mayo se ha caracterizado por un aumento en la incertidumbre de los mercados, producto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Particularmente el punto de inflexión se dio cuando Trump, a través de un Tweet, manifestó que aumentarían las tarifas arancelarias contra los US\$200 billones exportaciones de China de 10% a un 25%. Como resultado, el Índice de condiciones financieras en Estados Unidos tuvo una desmejora que se ha mantenido a lo largo del mes de mayo. En ese sentido, el sentimiento del mercado se encuentra sensible a cualquier información exógena que puede afectar las perspectivas (por ejemplo, la reciente reacción de los mercados ante el Tweet de Trump sobre los aranceles de 5% de las importaciones de México). Al mismo tiempo, se espera una posible tregua durante las reuniones del G-20 que tendrán fecha el próximo 28 y 29 de junio, que dejarían de nuevo las tarifas arancelarias en 10%.

Índice de condiciones financieras en Estados Unidos



Fuente: Goldman Sachs, Mercado de Valores

De esta manera, a nivel de renta variable los resultados durante el mes de mayo han sido negativos. El índice S&P 500 tuvo una disminución mensual de 6,58% dejando la

ganancia acumulada del año en 11,25%. Ese importante ajuste es reflejo de como el mercado ha venido descontando que el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China no se dio tan pronto como se esperaba, pero también, muestra una corrección ante el fuerte rally del primer trimestre. A nivel sectorial, la industria energética y tecnológica han sido los más afectados por disminuciones mensuales de 11,70% y 8,91%, respectivamente. El primero, responde a las proyecciones de desaceleración económica global que puede afectar la demanda de materias primas y el segundo, a los efectos secundarios de la guerra comercial.

Variación del Índice S&P 500 global y por sectores

	Último mes	Acumulado en el año	Cierre 2018
S&P 500	-6.58	11.25	-6.24
Tecnología	-8.91	17.53	-1.62
Salud	-2.55	1.37	4.69
Energía	-11.70	3.57	-20.50
Financiero	-7.38	10.41	-14.67
Utilities	-1.28	8.95	0.46
Consumo discrecional	-7.73	14.05	-0.49
Consumo necesidades básicas	-3.99	10.76	-11.15
Industrial	-8.08	13.21	-15.00
Comunicación	-5.95	15.87	-16.43
Sector de materiales	-8.48	5.31	-16.45
Inmobiliario	0.90	16.11	-5.64

Nota: Se utiliza como cierre el 31 de mayo 2019.

Fuente: Bloomberg, Mercado de Valores.

Por su parte, renta fija ha tenido un mayor flujo de compra ante los temores de los potenciales impactos de la guerra comercial sobre el crecimiento económico global. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años se negocian con un rendimiento 2,13%, luego que durante

primer trimestre mantuvo un rendimiento promedio de 2,65%. Al mismo tiempo, la renta fija emergente en grado de inversión ha percibido también mayores flujos de compra producto de un escenario donde se prevé bancos centrales dejando sus políticas monetarias en pausa.

En el frente económico, los datos han sido mejor de lo esperado. Para el trimestre 1 del año, Estados Unidos, China y Europa reportaron cifras de crecimiento mayor al consenso de proyecciones del mercado. En la última revisión, el PIB norteamericano alcanzó una variación anualizada de 3,1% frente al 3,0% esperado, dejando la proyección anual de 2019 en 2,6%. Por su parte, China ha otorgado estímulos a nivel doméstico (estímulo fiscal estimado en 2,0% del

PIB) con el fin de reactivar la demanda interna en los próximos meses y de esta manera, compensar el deterioro esperado en su demanda externa.

En conclusión, mayo ha sido un mes caracterizado por la incertidumbre que ha afectado los mercados internacionales y asimismo puede modificar las posturas de los bancos centrales en materia de política monetaria. Como respuesta de eso, la renta fija en grado de inversión ha tenido un mayor flujo de demanda, reflejando el temor de los inversionistas. Asimismo, la renta variable ha tenido un mayor deterioro principalmente en aquellos activos que tienen más exposición a sectores que poseen una mayor dependencia al ciclo económico.

La información que contiene este documento fue preparada por Grupo Financiero Mercado de Valores para conocimiento y análisis de sus clientes, por lo tanto, es **estrictamente confidencial** y para uso único y exclusivo de sus destinatarios. Este documento no constituye ni debe interpretarse en ningún momento ni en ninguna circunstancia, como una oferta de compra o venta de productos, servicios o valores de ningún tipo. La información contenida en este documento ha sido obtenida por Grupo Financiero Mercado de Valores de fuentes que en su opinión se consideran confiables y actuales en el momento en que fue divulgada. Los destinatarios deben de evaluar las distintas opciones de inversión con base en su tolerancia y nivel de riesgo aceptable, y sus objetivos de inversión en coordinación con su respectivo Asesor de Inversión. Está totalmente prohibida la reproducción o transmisión por cualquier medio escrito, fotográfico, audiovisual o electrónico de la información supra citada; así como también su remisión o divulgación a cualquier tercero diferente de su destinatario. Grupo Financiero Mercado de Valores no se hace responsable por el uso o divulgación no autorizada que el destinatario u otras terceras personas pudieran hacer del contenido total o parcial de la información confidencial dicha; y serán estos últimos los únicos responsables de las consecuencias que esas divulgaciones ilegales o reproducciones ilegítimas eventualmente causen.