



Guía de mercados financieros

Allianz México

Agosto 2020 – Volumen 28

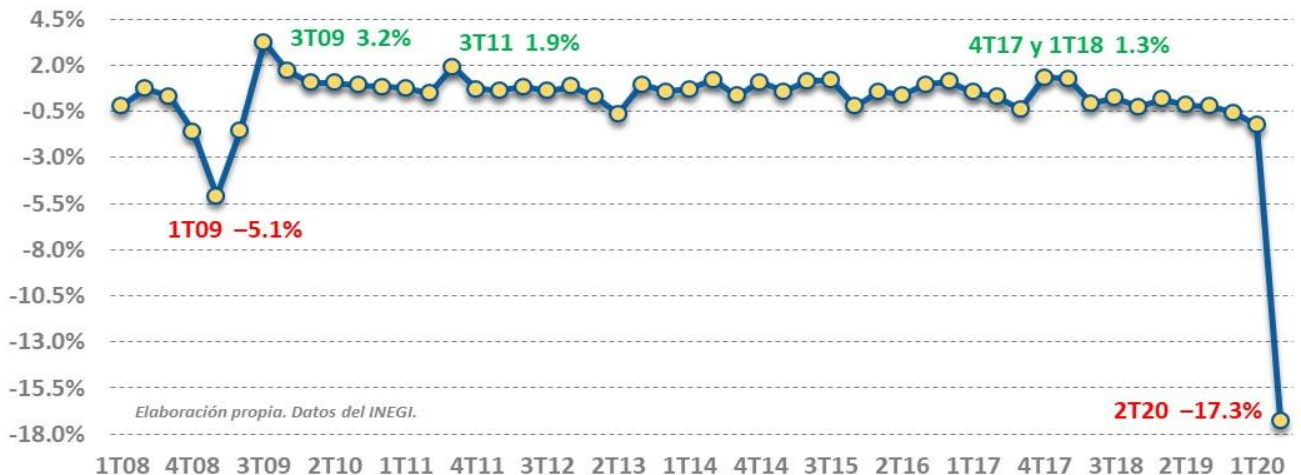
Caída histórica en la actividad económica. El pasado 30 de junio, el INEGI informó que el dato previo del PIB para el 2º trimestre se desplomó 17.3% con respecto al trimestre inmediato anterior. Esta contracción sin precedentes, supera notablemente a la caída del 1T95 de 5.79% (Efecto Tequila) y a la del 1T09 de 5.10% (Gran Recesión). El impacto del COVID 19 que obligó al cierre parcial de México desde la 2ª mitad de marzo y hasta finales de junio, posiblemente ocasionará el peor desempeño anual histórico. A pesar de que el Gobierno Federal ha liberado paulatinamente diversas actividades productivas con base en un “semáforo de riesgo epidemiológico”, el dinamismo está lejano de alcanzar los niveles que mostraba antes de la propagación del virus. Si bien, es probable que la mayor afectación haya correspondido al 2º trimestre, es previsible que la recesión permanecerá a lo largo del año, sobre todo por la falta de soluciones sanitarias más contundentes y paquetes de apoyo que ayuden a fortalecer nuestra economía.

INDICADOR	30-jun-20	31-jul-20	Δ
S&P / BMV IPC	37,716	37,020	-1.85%
Dow Jones	25,813	26,428	2.38%
Peso / Dólar	22.96	22.21	3.25%
Peso / Euro	25.88	26.30	-1.63%
Bono M 10 años	5.81%	5.71%	-10 pb
T-Bond 10 años	0.66%	0.55%	-11 pb
CETE 28 días	4.82%	4.60%	-22 pb
T-BILL 1 mes	0.13%	0.09%	-4 pb
Onza Oro (Usd)	1,781	1,975	10.90%
Mezcla Mex. (Usd)	33.89	36.94	9.00%
West TI (Usd)	39.48	40.91	3.62%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Estados Unidos (EU) presentó la mayor contracción económica en más de 7 décadas. De acuerdo con el Departamento del Comercio, la 1ª lectura del PIB para el 2º trimestre resultó en una fuerte caída de 32.9% en términos anualizados, no vista desde finales de la Segunda Guerra Mundial. Fueron notables también las severas bajas presentadas en los componentes del indicador: exportaciones -64%, inversión privada -29.9% y consumo -34.6%. La mayor parte de la afectación se presentó en abril cuando el país estuvo prácticamente paralizado para intentar frenar la propagación de la pandemia. Parecía ser que en mayo el dinamismo económico comenzaba a estabilizarse y la media semanal de contagios comenzaba a disminuir, sin embargo, el promedio repuntó de 23,300 a 56,600 entre el 10 de junio y 10 de julio, sobre todo en las zonas del suroeste y sureste del territorio. Este escenario de nuevos brotes ha propiciado el deterioro de diversos indicadores económicos, tal es el caso de las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo que reflejan una tendencia alcista desde mediados de julio a la fecha de este reporte. Bajo este contexto, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, ha reconocido que la evolución económica es altamente dependiente de la trayectoria de la pandemia y que la postura monetaria será acomodaticia durante un tiempo prolongado; es decir, las tasas de interés se mantendrán bajas hasta que existan señales de mejora sostenida. En nuestra opinión, la recuperación en los Estados Unidos y probablemente en otros países como México, no será rápida y constante (forma de “V”) como se esperaba, sino más bien prolongada (forma de “L”).

Variación trimestral del PIB de México (datos desestacionalizados)

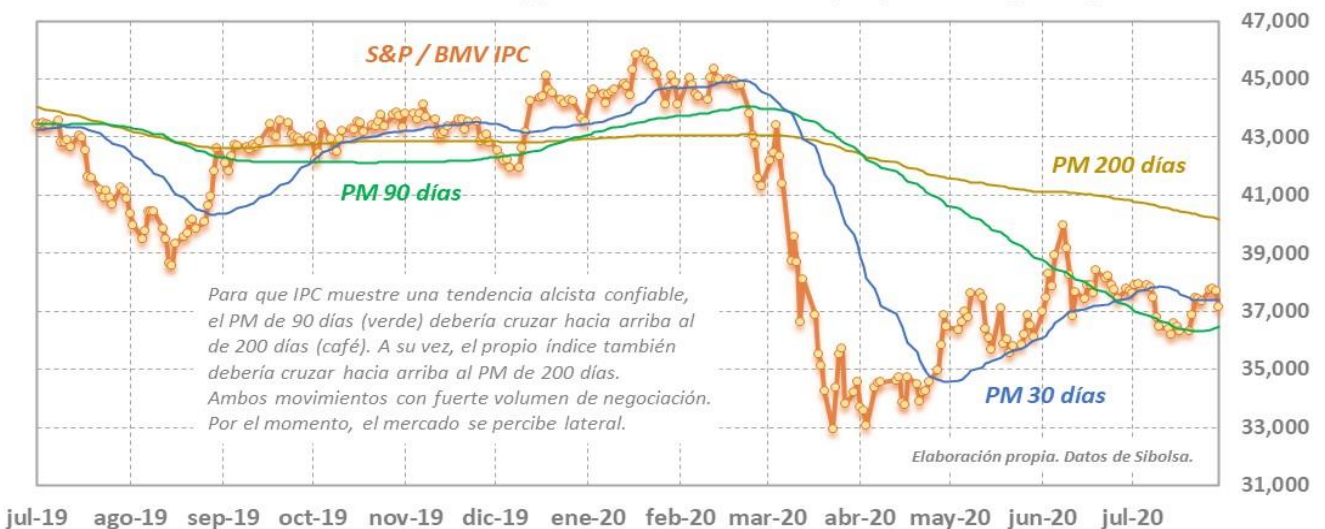


Ligero optimismo en el mercado de capitales. Después de que el S&P / BMV IPC detuvo su abrupta caída a mediados de marzo, ha presentado una evolución lateral con ligero sesgo positivo. No obstante que, recientemente los resultados para el 2º trimestre del PIB global han resultado sumamente negativos (incluyendo México) parece ser que los mercados de capital ya tenían descontando estos datos. De hecho, ha prevalecido un cierto optimismo por los avances en el desarrollo de una vacuna por parte de diversas farmacéuticas que han logrado compensar los temores de nuevos brotes del virus alrededor del mundo. Esta situación se suma a los resultados de los reportes corporativos para el 2T20, que al menos en los Estados Unidos, no han sido tan desfavorables como se había estimado. Aunque pensamos que una recuperación sostenida que se refleje en las utilidades corporativas todavía no es cercana, parece ser que el peor momento de la crisis ya quedó atrás.

Una herramienta muy utilizada para la estimación de tendencias en las cotizaciones de activos financieros son los promedios móviles (PM) de corto, mediano y largo plazo, que aunque no toman datos fundamentales, han demostrado ser una “herramienta técnica” con capacidad predictiva y complementaria del análisis de inversiones. Funcionan de la siguiente manera:

- Si el precio del activo cruza de arriba hacia abajo a sus PM, se genera una señal de venta. Lo mismo sucede cuando los PM de menor plazo cruzan de arriba hacia abajo a los de mayor plazo.
- Si el precio del activo cruza de abajo hacia arriba a sus PM, se genera una señal de compra. Igualmente cuando los PM de menor plazo cruzan de abajo hacia arriba a los de mayor plazo.
- Cuando los PM de todos los plazos se ubican por debajo del precio del activo, se fortalece la tendencia alcista.
- Cuando los PM de todos los plazos se ubican por arriba del precio del activo, se fortalece la tendencia bajista.

Evolución del S&P-BMV IPC y promedios móviles de 30, 90 y 200 días (puntos)



La expansión de la liquidez continuará en nuestro país. De las 8 reuniones de política monetaria programadas por el Banco de México para este año, todavía faltan las que se celebrarán el 13 de agosto, 24 de septiembre, 12 de noviembre y 17 de diciembre. Ante la desfavorable evolución de nuestra economía, que se evidencia por la caída histórica del PIB en el 2º trimestre, se vuelve imprescindible continuar mitigando los efectos recesivos de la pandemia. En nuestro punto de vista, la tasa de referencia —que actualmente se ubica en 5.0%— podría ser recortada al menos en 100 puntos base antes que termine el 2020. Cabe mencionar que, durante la Gran Recesión del 2008 —considerada una crisis de menores dimensiones e impacto que la ocasionado por el COVID 19— la tasa objetivo fue disminuida desde 8.25% hasta 4.50% en tan sólo 8 meses y se mantuvo en este nivel por casi 4 años.

Nuevo paquete de estímulo en los Estados Unidos. El pasado 31 de julio expiró el plan de apoyo a la ciudadanía que fue aprobado en mayo. El secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, ha mencionado que un nuevo plan propuesto por el Partido Republicano por 1 billón de dólares aportará a los desempleados en Estados Unidos el 70% de sus salarios individuales, a diferencia de la ayuda de 600 dólares semanales que recibían hasta ahora. Se incluirá también un cheque de 1,200 dólares, créditos fiscales para empresas y restaurantes, y protección para quienes estén atrasados en el pago de renta de vivienda. La autorización podría ser un tanto difícil, ya que se requiere de 60 votos y los Republicanos sólo tienen 53 en el Senado.

Esperanza para la humanidad. El laboratorio Moderna Inc. con sede en los Estados Unidos, fue uno de los primeros en anunciar resultados positivos en sus ensayos y actualmente ya son 30 mil las personas que han recibido la vacuna experimental en fase 3, misma que podría liberarse al público antes de finalizar el año. Asimismo, la Universidad de Oxford aseguró a finales de julio que su vacuna generó anticuerpos contra el SARS CoV2 y podría estar lista para septiembre. Por su parte, el ministro ruso de Sanidad, Mijail Murashko, informó el 1º de agosto que la vacuna desarrollada por el Centro Nacional de Investigaciones Epidemiológicas y Microbiología Gamalei, concluyó las pruebas clínicas y ahora se preparan los documentos para su registro.

Disclaimer.

Toda expresión de opinión en este documento está sujeta a cambio sin previo aviso y no tiene la intención de garantizar eventos futuros, ni deberá ser considerada bajo ninguna circunstancia, como una asesoría o recomendación de inversiones. Este documento es solamente de carácter informativo y no constituye una inducción o recomendación para la compra o venta de activos de inversión. Ninguna entidad de Allianz México¹, será responsable por la pérdida que pueda sufrir cualquier persona que consulte esta publicación. Las opiniones aquí vertidas pueden diferir de otras opiniones expresadas por cualquier accionista, consejero, funcionario o empleado de las empresas incluidas en el concepto de Allianz México.

Asimismo, las gráficas contenidas en este documento sólo reflejan rendimientos históricos y su objetivo es mostrar ejemplos comparativos, por lo que no garantizan ni aseguran que en el futuro, el comportamiento de dichas inversiones se presentará en forma similar.

(¹Allianz México, S.A. Compañía de Seguros y/o Allianz, S.A. de C.V.)