



# Guía de mercados financieros

Allianz México

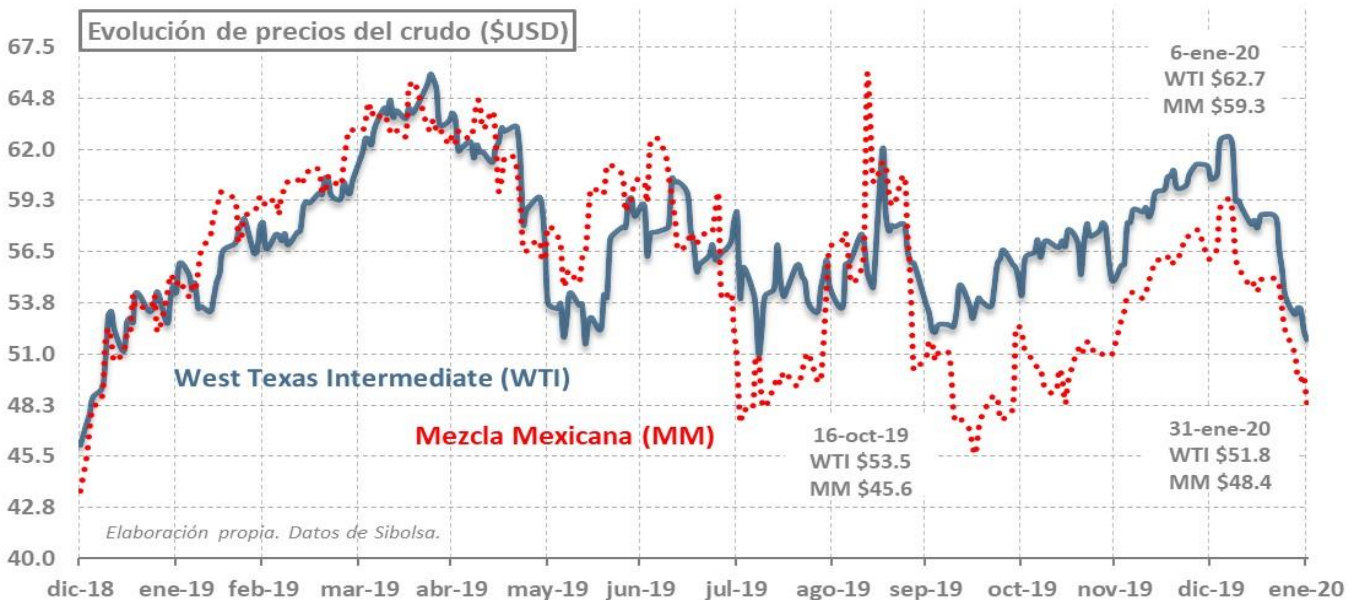
Febrero 2020 – Volumen 22

**Se incrementa la volatilidad en los mercados accionarios ante emergencia sanitaria internacional.** Durante el 1er mes del año el índice S&P/BMV IPC presentó una ganancia de 1.3% al pasar de 43,541 puntos al 31 de diciembre del 2019 a 44,108 unidades al cierre de enero. El indicador continuó con la tendencia ascendente que inició en diciembre pasado —apoyado por perspectivas positivas en torno a la firma del T-MEC— para acumular una ganancia de 5.4% del 1º al 20 de enero. Sin embargo, ante la alerta de un virus proveniente de China (coronavirus) que pudiera afectar negativamente la evolución económica global, se ha generado mayor aversión al riesgo e incertidumbre en los inversionistas, además de ocasionar ajustes a la baja en las principales bolsas accionarias del mundo. Mientras esta contingencia sanitaria no sea controlada habrá mayor volatilidad, debido a que muchos países han disminuido e incluso detenido su comercio internacional con China para evitar mayor propagación del virus, lo cual tendría impacto en el dinamismo económico por el lado de las balanzas comerciales

INDICADOR	31-dic-19	31-ene-20	Δ
S&P / BMV IPC	43,541	44,108	1.30%
Dow Jones	28,538	28,256	-0.99%
Peso / Dólar	18.89	18.87	0.11%
Peso / Euro	21.18	20.87	1.45%
Bono M 10 años	6.85%	6.62%	-23 pb
T-Bond 10 años	1.92%	1.51%	-41 pb
CETE 28 días	7.30%	7.08%	-22 pb
T-BILL 1 mes	1.48%	1.56%	8 pb
Onza Oro (Usd)	1,517	1,590	4.80%
Mezcla Mex. (Usd)	56.14	48.40	-13.79%
West TI (Usd)	60.41	51.77	-14.30%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

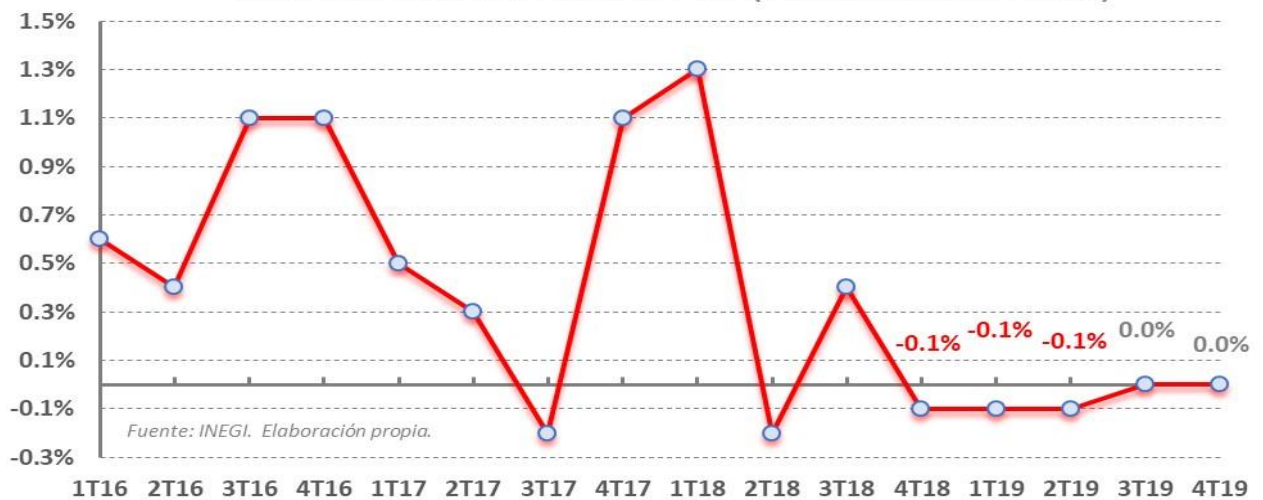
**Los precios del crudo se ajustan fuertemente a la baja.** Desde mediados de octubre del año pasado el precio del petróleo había iniciado una tendencia alcista que se prolongó hasta el 6 de enero. En este periodo, la referencia West Texas Intermediate (WTI) avanzó 17.4% al pasar de \$53.5 dólares por barril a \$62.7, mientras que la Mezcla Mexicana (MM) presentó una fuerte ganancia de 30% al moverse de \$45.6 dólares por barril a \$59.3. Sin embargo, al conocerse en Wuhan China el brote de un virus que continúa propagándose por otros países y para el cual no existe todavía una cura, los precios de las referencias mencionadas detuvieron las ganancias acumuladas e iniciaron un fuerte ajuste a la baja. Del 6 al 31 de enero el WTI perdió 17.4% mientras que la MM bajó 18.4%. Esta situación se vincula con el cierre de fábricas, corporaciones y tiendas, como medida de contingencia sanitaria establecida en China, lo que implicaría menores importaciones de crudo. Asimismo, la demanda de combustible para satisfacer transporte terrestre y aéreo desde y hacia dicho país se estima menor en el corto plazo.



**El PIB de México no registra crecimiento en el 2019.** A finales de enero el INEGI informó que el dato previo para el Producto Interno Bruto —con cifras desestacionalizadas— resultó en 0.0% en el 4º trimestre del 2019 con respecto al trimestre inmediato anterior. Así, la economía mexicana acumula 5 trimestres consecutivos sin crecimiento. Este mal desempeño obedece a la incertidumbre que generó el cambio de gobierno, mismo que ha liberado muy lentamente el gasto público y no ha generado la confianza suficiente en el sector empresarial para propiciar la inversión. De hecho, los pronósticos de crecimiento para este año no son favorables, puesto que muchos analistas económicos anticipan una débil recuperación. Bajo este contexto, el presidente Andrés Manuel López Obrador, presentó recientemente el “Gabinete para el Crecimiento Económico”, que estará coordinado por Alfonso Romo (jefe de la Oficina de la Presidencia) y cuyo principal objetivo será fomentar el crecimiento y las inversiones en nuestro país.

**La FED mantiene sin cambios la tasa de interés.** En la reunión del 29 de enero el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal dejó sin cambios su tasa de referencia en 1.75%. En el comunicado de política monetaria se destacó que el mercado laboral se encuentra estable y que la actividad económica crece a un ritmo moderado para favorecer al empleo, lo cual es congruente con la postura actual del Banco Central. Cabe mencionar que muchos analistas económicos esperan que el costo del dinero permanezca sin cambios a lo largo del 2020.

Variación trimestral del PIB de México (cifras desestacionalizadas)



**Breve análisis de las posibles repercusiones de la contingencia sanitaria en China.** El 31 de diciembre de 2019 se comunicaron a la Organización Mundial de la Salud (OMS) varios casos de neumonía en Wuhan, China. El 7 de enero las autoridades chinas confirmaron que habían identificado un nuevo coronavirus (2019-nCov), una familia de virus que causa el resfriado común y enfermedades como el MERS (síndrome respiratorio de oriente medio) y el SARS (síndrome respiratorio agudo grave). A la fecha de este informe (6 de febrero) China registra 630 muertes y 30,000 personas infectadas por el virus. Bajo este contexto, pensamos que es oportuno mencionar algunas posibles consecuencias de esta coyuntura en la economía global y en los mercados financieros internacionales:

- En primera instancia es necesario considerar que China es la segunda economía más grande del mundo, con alta injerencia en el Producto Interno Bruto global y en el comercio internacional, por lo que cualquier afectación en su dinamismo económico afectará al resto del mundo.
- Las medidas adoptadas por las autoridades chinas obligan a mantener en cuarentena a su población sin tiempo específico, por lo que es inminente que se experimentará una baja de productividad en diversos sectores económicos. Esta situación —entre otras repercusiones— puede generar menores márgenes de rentabilidad en las empresas, incrementar el desempleo, disminuir el consumo y a la larga, un estancamiento económico mayor.
- Un enfriamiento económico en China puede ocasionar menor demanda global de materias primas, petróleo, metales y todo tipo de activos; situación que impactaría en el crecimiento económico de otros países por el lado de la balanza comercial.
- Cualquier corporación externa a China que mantenga conexión con este país, ya sea por compra de insumos, manufactura, ofrecimiento de todo tipo de servicios o venta de productos, puede experimentar bajas en sus márgenes de rentabilidad y menor generación de flujo de efectivo. Esta situación impactaría al país de origen de dicha corporación.
- La incertidumbre generada por la imposibilidad de controlar el virus y en consecuencia perjudicar el crecimiento económico de China, puede incrementar la aversión al riesgo para invertir en mercados accionarios globales y propiciar mayor volatilidad en otros mercados financieros como el cambiario.
- Respuesta del Banco Central Chino para apuntalar el crecimiento, lo que puede traducirse en la implementación de una política monetaria expansiva con todas las repercusiones que pueden derivarse hacia la economía mundial.

## 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 México<sup>1</sup>, 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.

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