



Guía de mercados financieros

Allianz México

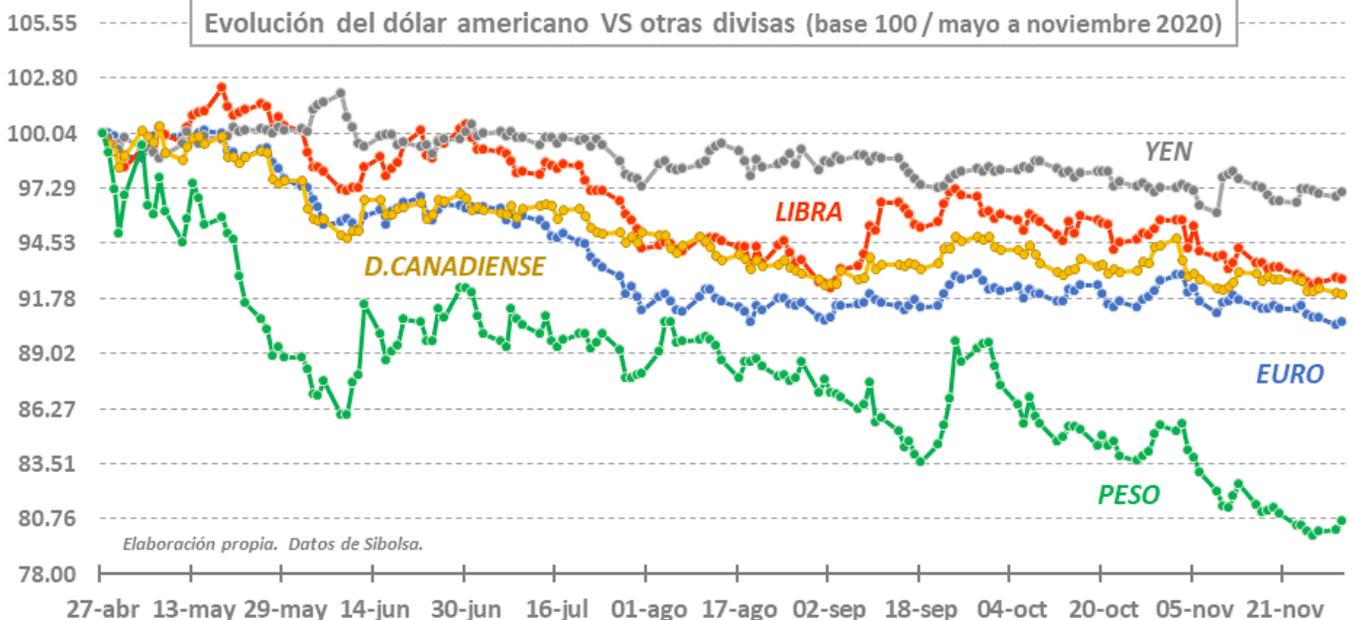
Diciembre 2020 – Volumen 32

Menor aversión al riesgo favorece al peso. Desde finales de abril la cotización del peso frente al dólar (\$24.98) ha presentado una tendencia descendente para acumular una ganancia de 19.78% al cierre de noviembre (\$20.04) y alcanzar mínimos no registrados desde agosto 2019. Este buen desempeño se ha apoyado en una corrección natural a la excesiva depreciación que resintió nuestra divisa en febrero y marzo ante el crecimiento exponencial de la pandemia. Sin embargo, el factor fundamental que ha fortalecido esta tendencia es la menor aversión al riesgo de inversionistas globales, que paulatinamente han vendido sus posiciones en dólares americanos para invertir una parte en mercados emergentes de Asia y Latinoamérica. Incluso, otras divisas más “duras” se han visto beneficiadas, tal es el caso del euro y la libra esterlina que han ganado 9.6% y 7.24% entre abril y noviembre, respectivamente. No descartamos la posibilidad de una perforación del piso de los \$20 pesos por dólar en el corto plazo, ante la expectativa de aprobación de diversas vacunas contra el COVID 19.

INDICADOR	30-oct-20	30-nov-20	Δ
S&P / BMV IPC	36,988	41,779	12.95%
Dow Jones	26,502	29,639	11.84%
Peso / Dólar	21.24	20.15	5.15%
Peso / Euro	24.81	24.14	2.69%
Bono M 10 años	6.02%	5.57%	-45 pb
T-Bond 10 años	0.88%	0.84%	-4 pb
CETE 28 días	4.26%	4.41%	15 pb
T-BILL 1 mes	0.08%	0.08%	0.0 pb
Onza Oro (Usd)	1,878	1,777	-5.38%
Mezcla Mex. (Usd)	32.58	43.64	33.95%
West TI (Usd)	36.57	45.65	24.83%

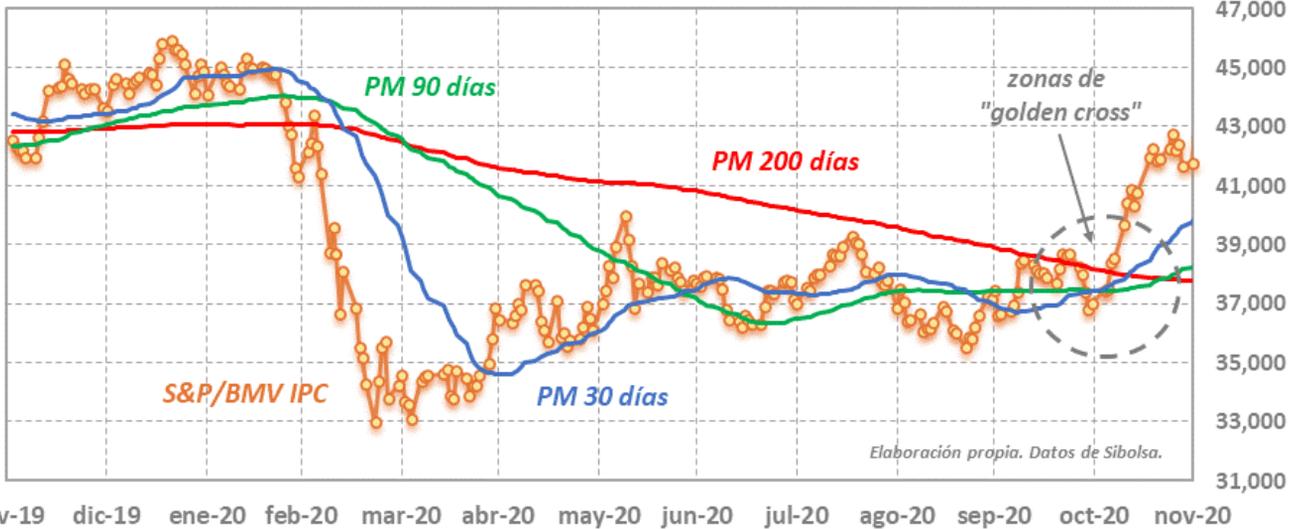
Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTED, Banxico.

Optimismo en mercados accionarios ante la cercanía de una vacunación masiva. Durante noviembre se acumularon noticias alentadoras relacionadas con el proceso de vacunación contra el COVID 19. Las farmacéuticas Pfizer y Biontech terminaron sus ensayos de fase 3 con una efectividad del 95%, afirmando que su fármaco ha sido bien tolerado, con efectos secundarios leves a moderados que desaparecieron rápidamente. Por su parte, la empresa Moderna reportó una efectividad del 94.1% en su fase 3, sin preocupaciones serias de seguridad e indicó que su vacuna previene al 100% síntomas graves de la enfermedad. Aunado a estos eventos positivos, la confirmación de la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, a la presidencia de los Estados Unidos, generaron durante noviembre un creciente optimismo en los mercados accionarios internacionales. El S&P BMV IPC subió 12.95% (+4,791 puntos), el Dow Jones ganó 11.84% (+3,137 puntos) y el FTSE 100 repuntó 12.35% (+689 puntos).



El mercado accionario local mantiene solida tendencia alcista. Después de la fuerte caída de -27.29% que el S&P / BMV IPC registró entre el 12 de febrero (45,338 puntos) y 23 de marzo (32,964 puntos), al cierre del 3 de diciembre (43,675 puntos) ha recuperado 32.49% . El indicador mantiene una tendencia alcista desde septiembre que se percibe muy sólida y podría superar en el corto plazo el nivel observado previo a la recesión de 45,300 unidades —lo cual sumaría una ganancia adicional de 3.7% — y continuar creciendo. Nuestra tesis se apoya en que “técnicamente” se ha observado un paulatino incremento en los niveles de negociación, junto con cruzamientos ascendentes de promedios móviles (*Golden Cross*) durante noviembre. En la parte fundamental, la expectativa de autorizaciones para uso de vacunas de diversas empresas farmacéuticas en el corto plazo, será el principal factor que mantenga el optimismo en los mercados financieros y disminuya la aversión al riesgo.

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



El Banco Central detiene la expansión monetaria. El pasado 12 de noviembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener en 4.25% la tasa de referencia. Esta acción pone un freno al ciclo de reducción de la tasa de interés, que inició en agosto del 2019 cuando se encontraba en 8.25% . De acuerdo con la autoridad monetaria, el comportamiento reciente de la inflación general y subyacente junto con los factores que inciden en éstas, podrían generar sesgos ligeramente alcistas en el corto y mediano plazo. Bajo este contexto, se esperaría que la tasa de referencia permanezca sin cambios en los próximos meses —a menos que se anticipen condiciones económicas negativas por un agravamiento de la pandemia—, lo que podría favorecer a la inversión de cartera y apuntalar la cotización del peso frente al dólar.

PIB definitivo del 3er trimestre. El pasado 26 de noviembre el INEGI reportó que el crecimiento definitivo entre el 2º y 3er trimestre del año fue de 12.1% . Aunque la comparación con el 3er trimestre del 2019 resultó en una contracción anual de -8.6% . Si bien, el alza inter-trimestral es favorable, no es suficiente para compensar la fuerte caída histórica de -17.1% reportada entre el 1er y 2º trimestre. Para considerar una verdadera recuperación, México necesitaba crecer más allá de este último porcentaje. Ante esta realidad, el Banco de México destacó en su informe de inflación correspondiente al 3er trimestre del año, que el PIB del 2020 se contraerá en -8.9% y para el 2021 espera un alza de 3.3% .

Inglaterra será el primer país en recibir la vacuna contra el COVID 19. El 2 de diciembre los reguladores ingleses con el visto bueno de la Agencia Reguladora de Productos Sanitarios y Médicos (MHRA, por sus siglas en inglés), decidieron aprobar el uso de la vacuna desarrollada por la empresa estadounidense Pfizer y su socio alemán Biontech, para ser utilizada en adultos mayores y personal del sector sanitario. De este modo, el Reino Unido se convierte en el 1er país que utilizará el fármaco para inmunizar a su población a partir de la 2ª semana de diciembre. Esta noticia ha favorecido la disminución de la incertidumbre y la aversión al riesgo en los mercados financieros globales. Cabe mencionar que, es altamente probable que otros países como Estados Unidos e incluso México, autoricen la aplicación de esta vacuna antes que termine el 2020.

El gabinete del presidente electo de los Estados Unidos inicia su integración. Yanet Yellen, quien se desempeñó como presidenta de la FED del 2014 al 2018 y cuya gestión fortaleció al mercado laboral para dejar la tasa de desempleo en niveles mínimos de 50 años, ha sido seleccionada por Joe Biden para fungir como secretaria del Tesoro. Existen buenas expectativas de que Yellen pueda implementar un nuevo paquete fiscal que permita impulsar la actividad económica en la unión americana en los siguientes meses.

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.)