



Guía de mercados financieros

Allianz México

Junio 2020 – Volumen 26

Se anticipa una severa contracción del empleo en el 2020. En la medida que un país presente una evolución económica estable y una inflación alineada con los objetivos del Banco Central, se favorece al bienestar común de la población, además de contribuir al crecimiento de empresas privadas. En consecuencia, los niveles de empleo tienden a aumentar, lo que favorece por un lado al consumo y por otro lado incentiva el ahorro, que es utilizado como fondos prestables por parte de la Banca. Sin embargo, al considerar que nuestra economía estuvo parcialmente paralizada desde 19 de marzo hasta prácticamente el 31 de mayo para evitar la propagación del COVID 19, el daño al empleo era inevitable. De acuerdo con datos del IMSS, en marzo se perdieron 130,593 empleos y en abril los despidos fueron de 555,247. A pesar de que en enero y febrero hubo 192,094 contrataciones, la pérdida de plazas del 1º de enero al 30 de abril fue de 493,746. Esta cifra es muy desalentadora si la comparamos con los 171,694 empleos perdidos en abril y mayo 2009 durante la pandemia de la influenza H1N1.

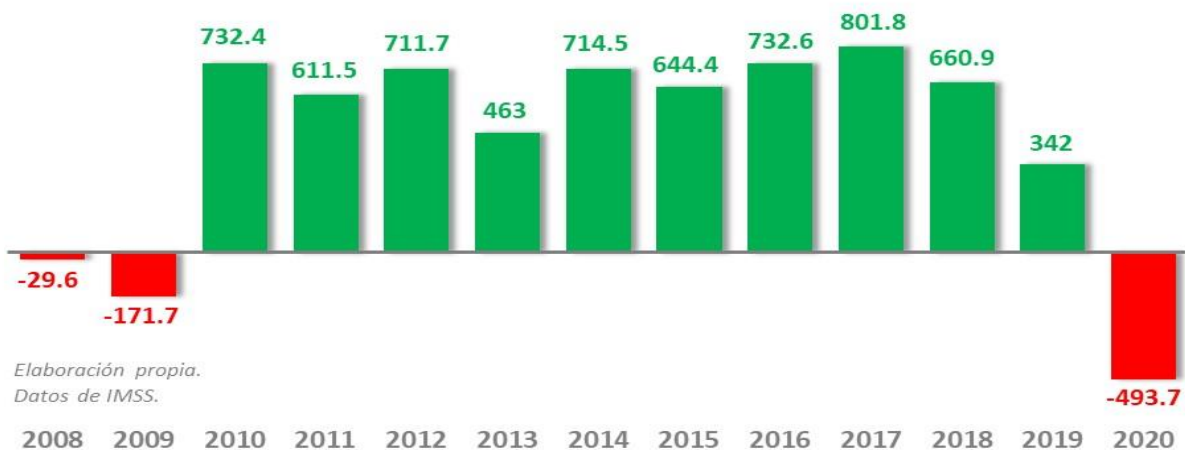
INDICADOR	30-abr-20	29-may-20	Δ
S&P / BMV IPC	36,470	36,123	-0.95%
Dow Jones	24,346	25,383	4.26%
Peso / Dólar	24.06	22.22	7.63%
Peso / Euro	26.03	24.69	5.13%
Bono M 10 años	6.57%	6.18%	-39 pb
T-Bond 10 años	0.64%	0.65%	1 pb
CETE 28 días	5.84%	5.38%	-46 pb
T-BILL 1 mes	0.10%	0.13%	3 pb
Onza Oro (Usd)	1,680	1,726	2.75%
Mezcla Mex. (Usd)	12.50	29.87	138.96%
West TI (Usd)	24.37	36.17	48.42%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Bajo este contexto, se espera que mayo presente una sustancial contracción en el empleo, que podría prolongarse a lo largo del año. Ante la falta de incentivos fiscales al sector privado y otro tipo de apoyos a la economía informal, algunos analistas estiman que México podría perder hasta 2 millones de empleos formales. De hecho, el presidente López Obrador ha reconocido que la crisis sanitaria podría eliminar hasta 1 millón de plazas formales. Sin lugar a duda, esta situación anticipa un estancamiento económico de largo plazo, y desafortunadamente, un mayor incremento en los índices de pobreza. En diciembre del año anterior, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), dio a conocer que al cierre del 2018, en nuestro país existían 52.4 millones de personas pobres y 9.3 millones de ellas vivían en pobreza extrema.

Nota: desde 2008 se dispone de una medición multidimensional de la pobreza que contempla el nivel de ingresos y 6 aspectos relacionados con los derechos sociales: acceso a alimentos suficientes, condiciones y calidad de espacios de la vivienda, rezago educativo, acceso a servicios básicos en la vivienda, a servicios de salud y a seguridad social. Una persona estará en pobreza al cumplir 2 condiciones: "cuando no tiene garantizado al menos uno de sus derechos para el desarrollo social, y sus ingresos son insuficientes para adquirir los bienes y servicios que requiere para satisfacer sus necesidades". Habrá pobreza extrema "cuando en condición de pobreza, los ingresos que percibe una persona no cubran al menos sus necesidades alimentarias".

Trabajadores asegurados anualmente en el IMSS (cifras en miles)

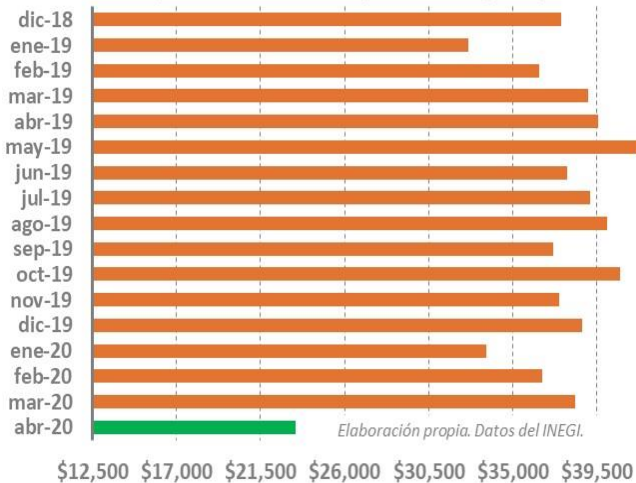


Elaboración propia.

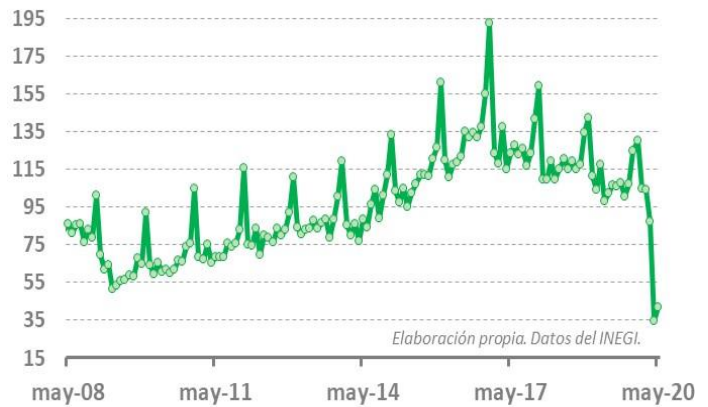
Datos de IMSS.

Desplome histórico de variables clave. Durante el 2019 el PIB de México registró lecturas negativas o de nulo crecimiento en sus diferentes trimestres y se espera que la actividad económica observe caídas mucho mayores en el corto plazo. En este sentido, la encuesta del 1º de junio que levantó el Banco Central con apoyo de especialistas del sector privado, anticipa una caída del 8.16% en el crecimiento y un tipo de cambio de \$23.30 pesos por dólar a finales de este año. Asimismo, los especialistas esperan que la tasa de desempleo se ubique en 6.26% (en enero pasado fue de 3.8%) lo que representará una pérdida de 1,087,000 empleos formales durante el 2020. Otras variables de relevancia para México han mostrado un desempeño muy desfavorable, tal es el caso de las exportaciones totales de abril (\$23,385 millones de pesos) que se desplomaron 39% con respecto a marzo (\$38,343 millones de pesos). Debemos mencionar que este ajuste mensual es el mayor desde enero 1991. Del mismo modo, la industria automotriz ha resentido con fuerza la llegada de la pandemia, específicamente las ventas de vehículos ligeros en abril y mayo bajaron alrededor de 60% con respecto a los mismos meses del año pasado. Habrá que esperar a finales de agosto el dato definitivo del PIB del 2º trimestre para conocer la magnitud del daño económico.

Exportaciones totales (millones de pesos)



Venta total de vehículos ligeros (miles)



Ligero optimismo en los mercados financieros. Algunos países que permanecían relativamente inactivos a causa de las restricciones sanitarias comenzaron paulatinamente a reactivarse en mayo. Esta situación, en conjunto con mayores paquetes de estímulo monetario en diversas zonas del mundo, lograron inyectar cierto optimismo en las cotizaciones de activos financieros globales. Mientras el S&P / BMV IPC osciló estable durante mayo para cerrar en 36,123 unidades, el Dow Jones ganó 4.3% al pasar de 24,346 a 25,383 puntos, que sumó para lograr una ganancia de 36.5% desde su mínimo del 23 de marzo (18,592 unidades). En el mismo sentido, el tipo de cambio interbancario de 48 horas acumuló durante mayo una ganancia de 7.6% frente al dólar, favorecido también por las condiciones ya mencionadas, y en parte, por los niveles de tasas de interés que mantiene México en comparación con otras economías emergentes.

Plazas perdidas en los Estados Unidos superan significativamente a las recortadas en la crisis del 2008. Ante las medidas de confinamiento contra el nuevo coronavirus, se conoció en abril una pérdida de 20.5 millones de empleos no agrícolas, destacando el sector de servicios como el más afectado con despidos cercanos a 17.2 millones. Esta situación se compara desfavorablemente con el promedio de 8 millones de liquidaciones efectuadas entre febrero 2008 y febrero 2010 a consecuencia de la *Crisis de las Hipotecas Subprime*. Sin embargo, en mayo se lograron contrataciones de 2.5 millones, por lo que el nivel de desempleo disminuyó de 14.7% reportada en abril a 13.3%. Aunque la falta de trabajo se ubica en un nivel muy elevado, todavía dista del observado en la Gran Depresión de 1929 cuando el desempleo subió hasta el 25%.

Nota: las nóminas no agrícolas miden el cambio en el número de personas empleadas durante el último mes en todas las empresas no agrícolas. Estas nóminas representa aproximadamente el 80% de los trabajadores que producen la totalidad del PIB de los Estados Unidos. Es la cifra más importante del informe de empleo y es considerado un indicador de primer orden del conjunto de la economía.

El BCE incrementa sustancialmente la liquidez en Europa. El pasado 18 de marzo inició el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP, por sus siglas en inglés) para dotar liquidez por 750,000 millones de euros de forma flexible y a lo largo de este año al sistema financiero europeo, mediante la compra de bonos públicos o privados, préstamos y pagarés. En la reunión de política monetaria del 4 de junio, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tasa de referencia en 0.0% y decidió incrementar en 600,000 millones de euros el PEPP y confirmó que se extenderá al menos hasta el 2021. La presidenta del organismo, Christine Lagarde, espera una caída en la actividad económica de la zona euro del 8.7% en el 2020, seguida de una recuperación de 0.8% en el 2021.

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.)