



Guía de mercados financieros

Allianz México

Noviembre 2020 – Volumen 31

Proceso electoral en USA. Las elecciones para presidente de los Estados Unidos se realizan cada cuatro años en el primer martes de noviembre. A diferencia de otras democracias, el presidente no es elegido directamente por el voto de los ciudadanos. En realidad, se escoge al "Colegio Electoral", que es un grupo de representantes de cada estado, quienes al final votan por el candidato a la presidencia y a la vicepresidencia. Este colegio está conformado por un total de 538 electores provenientes de todos los estados, incluyendo a Washington, siendo necesarios 270 para obtener el triunfo. El número de votos correspondiente a cada estado se determina en proporción a su población y a la cantidad de congresistas que lo representan. En estas elecciones también se renovará la totalidad de la Cámara de Representantes y un tercio de los senadores. Asimismo se votó a nivel local para las candidaturas por distrito.

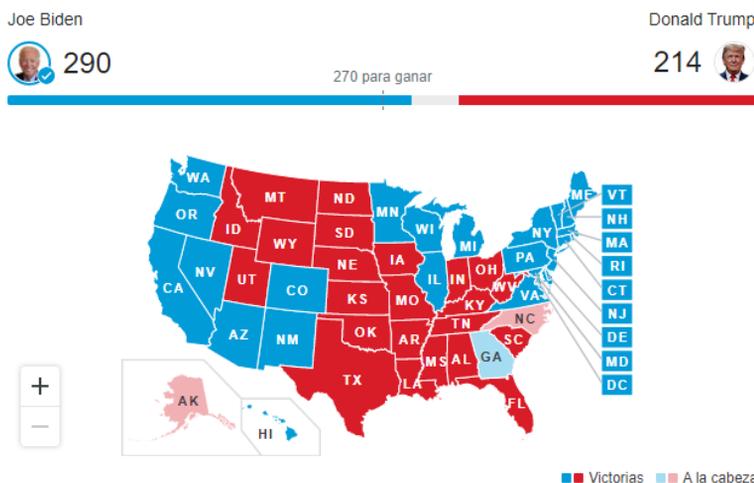
INDICADOR	30-sep-20	30-oct-20	Δ
S&P / BMV IPC	37,459	36,988	-1.26%
Dow Jones	27,782	26,502	-4.61%
Peso / Dólar	22.11	21.24	3.91%
Peso / Euro	25.93	24.81	4.34%
Bono M 10 años	5.82%	6.02%	20 pb
T-Bond 10 años	0.69%	0.88%	19 pb
CETE 28 días	4.27%	4.26%	-1 pb
T-BILL 1 mes	0.08%	0.08%	0.0 pb
Onza Oro (Usd)	1,885	1,878	-0.40%
Mezcla Mex. (Usd)	37.12	32.58	-12.23%
West TI (Usd)	40.79	36.57	-10.35%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Ante la espera de los resultados electorales definitivos, el Dow Jones ha repuntado más de 5.0% en la semana del 2 al 6 de noviembre. Este buen desempeño estaba basado en la hipótesis de una victoria del candidato demócrata, hoy sabemos que la hipótesis se confirmó, pero sin control de ambas Cámaras (Senado y Representantes), lo cual limitaría la posibilidad de aumentar impuestos propuestos por Biden, además se podría evitar mayor fiscalización a empresas del ramo tecnológico (Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, etc.), lo cual favorecería a las utilidades por acción. Del mismo modo, se esperaría que la administración demócrata genere mayor certidumbre y claridad en la política exterior y mejore las relaciones comerciales. Es importante comentar que todavía está pendiente de aprobación un nuevo paquete de estímulo económico, que dependerá de un acuerdo entre republicanos y demócratas en el corto plazo, por lo que la definición del proceso electoral agregaría cierta incertidumbre ante la probable falta de consenso entre ambos partidos.

Dada elevada vinculación comercial que tiene nuestro país con los Estados Unidos, el resultado de la elección presidencial es relevante. Ante la victoria de Biden, en general se esperaría una relación bilateral con mayor institucionalidad y certidumbre, además de políticas migratorias más alentadoras. Contrariamente, es muy probable que los legisladores demócratas supervisen con más rigor el capítulo 23 en materia laboral del T-MEC, con el objeto de evitar violaciones por parte de México. Por el momento, la salida de Trump de la Casa Blanca parece beneficiarle al peso, puesto que del 2 al 6 de noviembre ganó aproximadamente 3.7% frente al dólar para cerrar en \$20.56.

En la tabla se muestran los resultados al momento, en donde se muestra el triunfo de Biden (estados en azul) con 290 votos electorales sobre Donald Trump (estados en rojo) que mantiene 214.



La evolución de los precios en el corto plazo podría incidir en la política monetaria. De acuerdo con cálculos del INEGI, la inflación general anual ha repuntado de 2.15% en abril hasta 4.01% al cierre de septiembre. Este incremento de 186 puntos base ha estado asociado en parte, a la fuerte depreciación de 32.7% del peso frente al dólar cuando pasó de \$18.83 a \$24.99 entre febrero y abril. También ha contribuido la mayor demanda de mercancías alimenticias ante la persistencia de la pandemia y el alza en los energéticos como la gasolina y el gas LP. De acuerdo con el último comunicado de política monetaria del Banco Central (24 de septiembre), se espera que la inflación se acomode alrededor de 3.0% en los próximos 12 a 24 meses, aunque en el corto plazo, la trayectoria se mantiene incierta. Bajo este contexto, el espacio para recortes adicionales en la tasa de referencia se percibe un tanto acotado, aunque no descartamos la posibilidad de continuar con la expansión monetaria por la exacerbación de los contagios a escala global. Recomendamos estar al pendiente de las decisiones de la autoridad monetaria del 12 de noviembre y 17 de diciembre.

La economía mexicana presenta recuperación en el 3er trimestre. El pasado 30 de octubre el INEGI reportó —de forma preliminar— un crecimiento de 12.0% en el tercer trimestre con respecto al inmediato anterior. Destacó el repunte de 22.0% que mostraron las actividades relacionadas con la minería, construcción y manufacturas. Aunque este dato es favorable, no es sorpresivo, toda vez que el consenso de especialistas ya anticipaba un buen desempeño apoyado en la reactivación económica que inició a partir de la 2ª mitad de mayo. También ha contribuido el mayor dinamismo en la balanza comercial con los Estados Unidos. Cabe mencionar que, al realizar una comparación del 3er trimestre con el 3º del año anterior, el PIB mostró una contracción interanual de -8.7%. En este sentido, se espera que el crecimiento anual de México para el 2020 acumule una contracción superior al -9.0% en comparación con el 2019. Debemos recordar que la actual recesión ha tenido repercusiones globales mucho más graves que las que ocasionó la Gran Recesión del 2008.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) muestra sesgo optimista. Durante octubre el FMI actualizó sus perspectivas sobre la economía global (World Economic Outlook, WEO) y se mostró más optimista con respecto a las proyecciones efectuadas en junio. La contracción que ahora se estima en el 2020 para el mundo pasó de -5.2% a -4.4% anual, debido a la implementación de medidas extraordinarias de estímulo y ante una caída en el 2º trimestre menor a lo esperada. De la misma forma, para las economías avanzadas se observó un sesgo más positivo para este año, al esperar una caída anual de -5.8% en comparación del estimado anterior de -8.1%. La mejora se fundamenta por las medidas de apoyo fiscal y por los mecanismos de política monetaria implementados como inyecciones de capital y recompra de activos. Para el caso de las economías emergentes, la organización financiera se mostró más pesimista al mover la expectativa de contracción de -3.1% a -3.3% anual, al considerar que los paquetes fiscales y monetarios son reducidos con respecto al PIB de cada país. Para México, ahora se espera una baja anual de -9.0% desde un estimado previo de -10.5% anual. Es oportuno mencionar que, de acuerdo con el análisis del FMI, la recesión ocasionada por la pandemia ha dañado más a los sectores de servicios en comparación con el sector manufacturero, lo que en recesiones anteriores había sido al revés. Finalmente, se enfatizó que, sin un vacuna o tratamientos efectivos para hacer frente al virus, los sectores mencionados no regresarían fácilmente a la normalidad.

El Banco Central Europeo (BCE) dispuesto a inyectar mayor liquidez. La pandemia de COVID 19 que se había mantenido controlada en Europa durante los meses de mayo, junio y julio, comenzó a exacerbarse desde agosto y ha generado una 2ª ola de contagios que continúan subiendo exponencialmente. Ante el desconfinamiento de la población y la disminución de las medidas de control sanitario, ya se había anticipado que al llegar la temporada invernal la situación se tornaría más compleja. Ante esta inquietud, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha manifestado que el organismo está dispuesto a brindar mayor liquidez para respaldar el dinamismo económico. Destaca la posibilidad de recortar las tasas de interés por debajo de cero, mismas que podrían permanecer en este nivel hasta el 2024. Adicionalmente, existe la expectativa de una inyección adicional de 500,000 millones de euros en diciembre, que se suman a los 1.3 billones de euros que ya se habían fondeado en la eurozona.

Evolución de infectados y variación porcentual mensual										
PERIODO	ESPAÑA	Var.	ITALIA	Var.	ALEMANIA	Var.	FRANCIA	Var.	INGLATERRA	Var.
31 de marzo	95,923		105,792		71,808		52,827		38,815	
30 de abril	213,435	123%	205,463	94%	163,009	127%	167,299	217%	178,771	361%
31 de mayo	239,479	12%	232,997	13%	183,410	13%	189,009	13%	257,539	44%
30 de junio	249,271	4%	240,578	3%	195,418	7%	202,063	7%	285,216	11%
31 de julio	288,522	16%	247,537	3%	210,399	8%	225,197	11%	304,793	7%
31 de agosto	462,858	60%	269,214	9%	244,802	16%	318,986	42%	338,083	11%
30 de septiembre	769,188	66%	314,861	17%	292,913	20%	604,031	89%	455,846	35%
31 de octubre	1,186,000	54%	679,430	116%	531,790	82%	1,413,000	134%	1,015,000	123%

Elaboración propia. Fuente: Universidad Johns Hopkins.

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.)