



Guía de mercados financieros

Allianz México

Octubre 2020 – Volumen 30

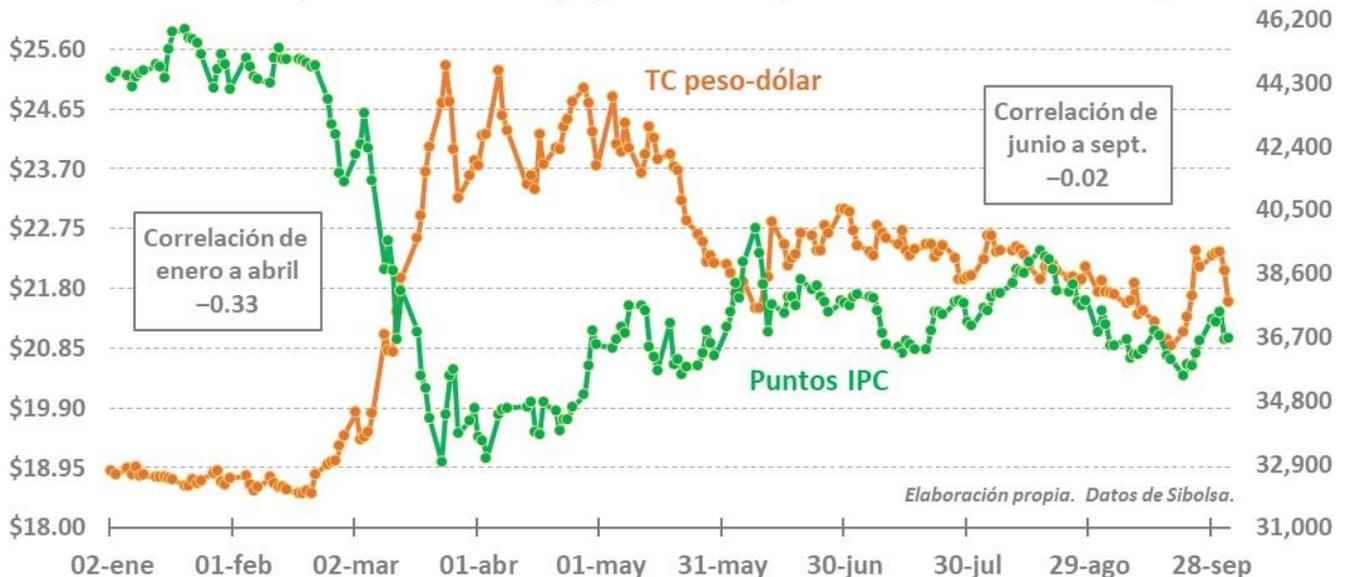
El mercado accionario arranca octubre con elevada incertidumbre. Desde que inició el año y hasta el 2 de octubre el S&P / BMV IPC presentó una caída de 15.84%, encontrándose muy distante de los niveles alcanzados a mediados de enero (45,818 puntos) cuando todavía no había impacto del COVID 19 en México. Aunque las cotizaciones accionarias han mostrado una marginal recuperación desde abril, la tendencia de mediano plazo se mantiene lateral. Bajo nuestro punto de vista, octubre podría observar mayor volatilidad por la conjugación de diversos factores. El virus muestra un rebrote en Europa (España, Francia, Reino Unido), en América la pandemia esta lejos de ser controlada, tal es el caso de otros países como Rusia y la India. Esta situación en conjunto con la disminución en las expectativas de tratamientos y vacunas, no anticipa estabilidad en las bolsas de valores globales. Cabe recordar que entre el 8 y 14 de septiembre la corporación AstraZeneca detuvo sus ensayos clínicos de fase 3 por una reacción adversa —clasificada como grave— en un voluntario.

INDICADOR	31-ago-20	30-sep-20	Δ
S&P / BMV IPC	36,841	37,459	1.68%
Dow Jones	28,430	27,782	-2.28%
Peso / Dólar	21.90	22.11	-0.92%
Peso / Euro	26.09	25.93	0.62%
Bono M 10 años	5.84%	5.82%	-2 pb
T-Bond 10 años	0.72%	0.69%	-3 pb
CETE 28 días	4.46%	4.27%	-19 pb
T-BILL 1 mes	0.08%	0.08%	pb
Onza Oro (Usd)	1,970	1,885	-4.28%
Mezcla Mex. (Usd)	40.58	34.16	-15.82%
West TI (Usd)	43.21	40.79	-5.60%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTED, Banxico.

Además del problema sanitario, el mundo se encuentra a la espera de los resultados de las elecciones presidenciales en los Estados Unidos que se realizarán el martes 3 de noviembre. En este sentido, el resultado positivo del presidente Donal Trump a la prueba del SARS COV 2, ha agregado mayor nerviosismo a los inversionistas ante la cercanía de la decisión electoral. Adicionalmente, ha cobrado relevancia algunos comentarios de miembros de la FED que señalan la falta de mayores estímulos para apuntalar el crecimiento económico. Finalmente, los reportes financieros correspondientes al tercer trimestre del 2020 se conocerán en los próximos días, lo que permitirá evaluar con mayor precisión la evolución económica. Bajo este contexto, es probable que observemos en octubre un comportamiento errático del mercado de acciones y una prolongación de la tendencia lateral.

Desempeño S&P-BMV IPC y tipo de cambio (1o de enero al 2 de octubre 2020)



Elaboración propia. Datos de Sibolsa.

Menor percepción de riesgo en los mercados financieros locales. En febrero cuando la situación de la pandemia se agravó a nivel mundial, el S&P / BMV IPC perdió 27.3% entre el 12 de febrero y 23 de marzo, mientras que el peso cayó 32.7% frente al dólar. En la gráfica anterior, se observa claramente de enero a abril, una evolución inversa entre las cotizaciones de ambas variables. Estadísticamente, la correlación en ese periodo fue de -0.33 , lo cual denotaba una elevada percepción de riesgo ante la inevitable llegada de la recesión. Sin embargo, de junio a la fecha de este informe, tanto el IPC como el tipo de cambio han mostrado mayor estabilidad y han prolongado la tendencia lateral que coincide con la disminución de la correlación negativa hasta -0.02 . En otras palabras, el mercado de capitales y el cambiario ya operan con menor volatilidad (riesgo de mercado) y mayor estabilidad en comparación con los meses iniciales. Insistimos que el detonante principal para una recuperación sostenida es la mayor certidumbre relacionada con tratamientos efectivos y vacunas para el COVID 19.

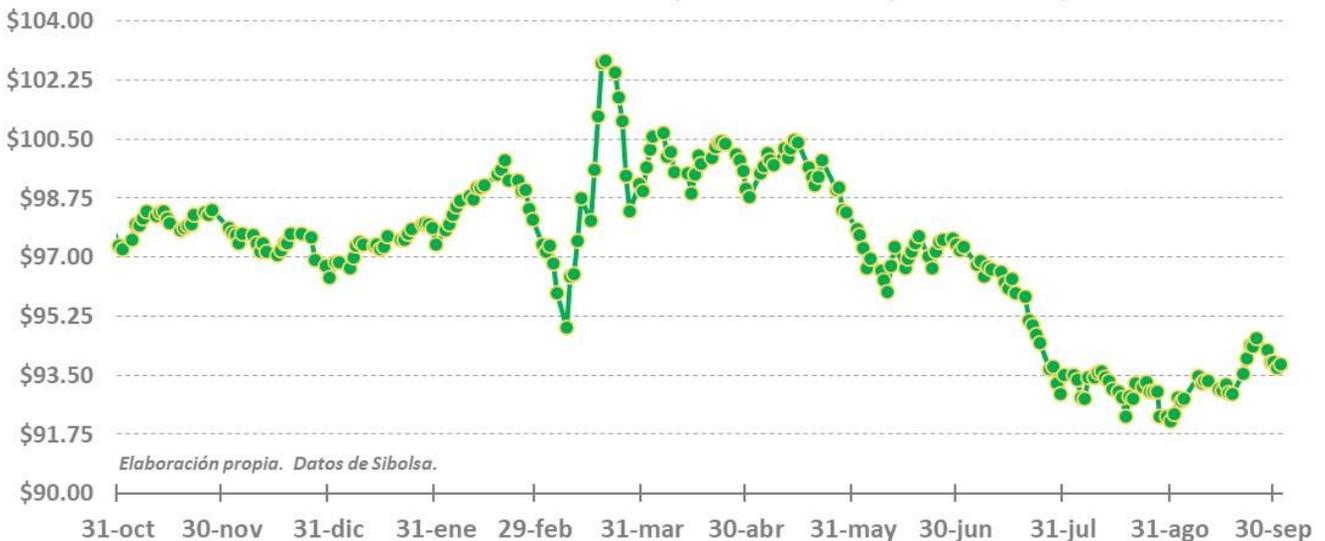
Nota: la correlación es una medida estadística de relación lineal que describe el movimiento conjunto entre de 2 variables aleatorias. Su resultado se encuentra siempre entre -1 y $+1$. Puntajes positivos señalan una relación directa, mientras que los negativos marcan una asociación inversa. Esta métrica es ampliamente utilizada en la diversificación de inversiones.

Expansión monetaria en México cerca de su límite. El pasado 24 de septiembre la Junta de Gobierno del Banco Central decidió por unanimidad mover la tasa objetivo de 4.50% a 4.25% anual. Esta acción se fundamentó por la persistencia de riesgos en la actividad económica mundial, pero sobre todo por aquellos relacionados con la pandemia. Adicionalmente, prevalece la incertidumbre por una conjugación de elementos que pudieran aumentar o disminuir la evolución de los precios. De acuerdo con el comunicado, el balance de riesgos (crecimiento vs inflación) todavía muestra un ligero sesgo a la baja que permitió una reducción de 25 puntos base en el costo del dinero. Cabe mencionar, que el espacio para seguir inyectando liquidez ya se percibe muy reducido, por lo que pensamos que en el corto plazo la tasa de referencia encuentre su límite inferior. Por el momento, cobra gran relevancia las minutas de la reunión de septiembre que serán publicadas el 8 de octubre, además, sugerimos estar al pendiente de las 2 reuniones de política monetaria que faltan: noviembre 12 y diciembre 17.

Debilidad generalizada del dólar americano. En septiembre la paridad del peso frente al dólar continuó con la tendencia descendente que había mostrado desde finales de junio, y a pesar de episodios de volatilidad, la cotización promedio en las últimas 4 semanas osciló alrededor de \$21.70. Si bien, este positivo comportamiento se vincula con la corrección de la excesiva depreciación que acumuló el peso en meses anteriores, también obedece al debilitamiento del dólar frente a otras monedas. El US Dollar Index que a mitad de marzo alcanzó niveles de \$102.82, para el cierre de septiembre se ubicó en \$93.84, lo que representó una pérdida de 8.73%. La menor demanda de dólares esta relacionada con la expansión monetaria que inició la FED en julio del 2019, puesto que, a menores tasas de interés la diversificación de portafolios hacia los Estados Unidos tiende a ralentizarse. Actualmente los “spreads” entre las tasas de interés de países desarrollados es mínimo, por lo que el riesgo soberano de cada economía ha sido un factor determinante en las decisiones de inversión. Enfatizamos que el mes de octubre podría genera mayor volatilidad en los mercados cambiarios y accionarios, toda vez que el proceso electoral se encuentra en su etapa final.

Nota: el US Dollar Index es un indicador que muestra el valor del dólar americano frente a 6 divisas duras en su conjunto: euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo. Una moneda “dura” es aquella que no se devalúa fácilmente.

Evolución del US Dollar Index (octubre 2019 – septiembre 2020)



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.)