



Guía de mercados financieros

Allianz México

Febrero 2021 – Volumen 34

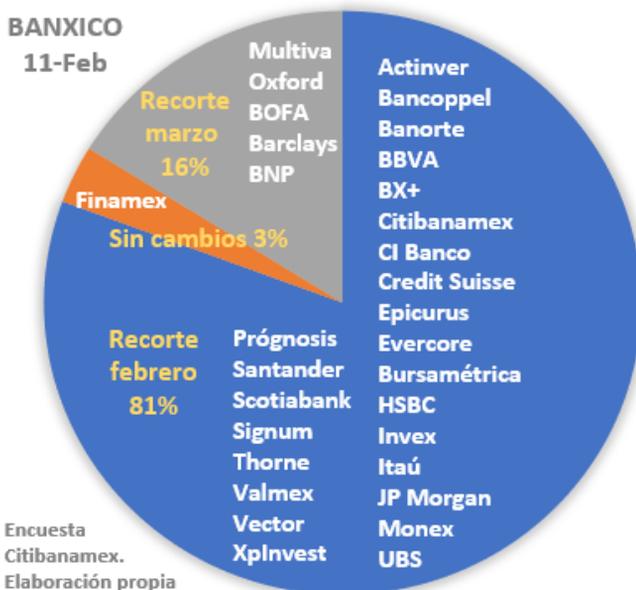
México observa el menor crecimiento económico anual desde la Gran Depresión. El 29 de enero el INEGI informó que el PIB creció 3.1% en el 4º trimestre del 2020 con respecto al inmediato anterior (cifras desestacionalizadas). Este favorable desempeño fue apoyado por el crecimiento simultáneo de las actividades secundarias (+3.3%) y las terciarias (+3.0%). Si bien este dato es positivo, enfatizamos que nuestra economía había presentado falta de crecimiento desde el 2º trimestre del 2019. Este dato y el avance del 3er trimestre (+12.1%), deben entenderse como una “recuperación esperada y hasta cierto punto normal”, después de la severa contracción de -17% del 2º trimestre del año pasado. De hecho, las variaciones anuales trimestrales han sido negativas desde el 3er trimestre del 2019, lo que hace evidente que México ya mostraba menor dinamismo antes de la pandemia. Adicionalmente, el PIB para todo el 2020 presentó una caída histórica de -8.5%, no observada desde la época de la Gran Depresión en los años treinta. El PIB definitivo del 4º trimestre será informado el 25 de febrero.

INDICADOR	31-dic-20	29-ene-21	Δ
S&P / BMV IPC	44,067	42,986	-2.45%
Dow Jones	30,606	29,983	-2.04%
Peso / Dólar	19.95	20.44	-2.46%
Peso / Euro	24.36	24.53	-0.71%
Bono M 10 años	5.54%	5.60%	6 pb
T-Bond 10 años	0.93%	1.11%	18 pb
CETE 28 días	4.25%	4.20%	-5 pb
T-BILL 1 mes	0.08%	0.07%	-1 pb
Onza Oro (Usd)	1,896	1,846	-2.66%
Mezcla Mex. (Usd)	47.16	51.18	8.52%
West TI (Usd)	48.69	51.88	6.55%

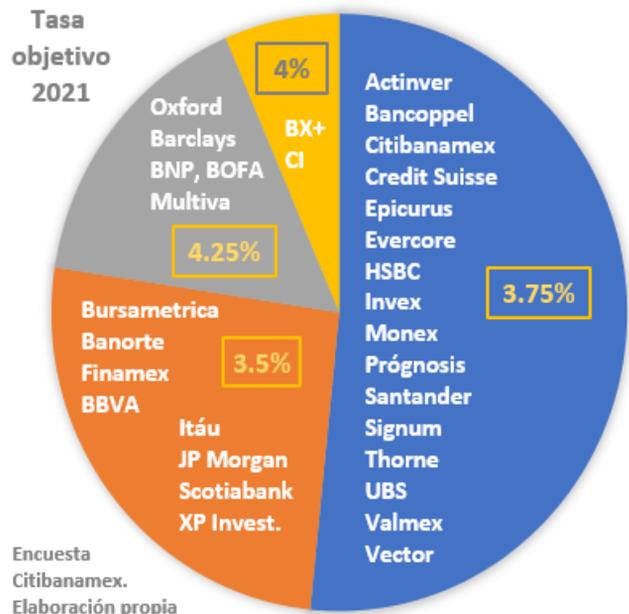
Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Inminente reducción de la tasa objetivo. De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas de Citibanamex del 20 de enero, el 81% de los analistas espera un recorte de 25 puntos base a la tasa de referencia del Banco Central en la reunión de febrero 11. Por su parte, el 16% de los expertos estima que la reducción de 25pb será hasta la junta del 25 de marzo y un 3% no anticipa cambios. Nosotros coincidimos en que la autoridad monetaria moverá la tasa objetivo de a 4.25% a 4.0% en febrero, toda vez que el reciente y grave aumento en los contagios a nivel global y local, ha propiciado restricciones que impactan en la actividad económica. Además, al considerar la desfavorable evolución del PIB en los últimos trimestres, se torna prioritario continuar apuntalando el crecimiento con apoyo de la política monetaria. Bajo este contexto, el 52% de los especialistas encuestados anticipa que el costo del dinero se ubique en 3.75% al finalizar el 2021; el 26% espera un nivel de 3.50%; el 16% estima 4.25% y el 6% calcula 4.0%.

BANXICO
11-Feb



Tasa objetivo
2021



Trimestre de medición	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Variación trimestral del PIB	0.3%	-0.1%	-0.2%	-0.6%	-1.2%	-17.0%	12.1%	3.1%
Variación (anual) trimestral del PIB	0.4%	0.2%	-0.1%	-0.7%	-2.2%	-18.7%	-8.7%	-4.6%

Fuente: INEGI / elaboración propia.

Reuniones programadas de política monetaria en el 2021												
ENTIDAD	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
BANXICO		11	25		13	14		12	30		11	16
FED	27		17	28		16	28		22	2		15

Fuente: Banxico, Board of Governors (FED System) / elaboración propia.

El mercado de capitales reporta fuerte caída. El rally que el S&P/BMV IPC inició en noviembre y se prolongó hasta los primeros días de enero, sumo una sólida ganancia de 26.3%, cuando el indicador pasó de 36,987 unidades a 46,729. Este buen desempeño motivado por la expectativa de aprobación de diversas vacunas contra el SARS COV-2 y por la llegada de Joe Biden a la presidencia de los Estados Unidos, fue interrumpido a mitad de enero. Primeramente, los inversionistas se vieron motivados a tomar utilidades por la acumulación de atractivos rendimientos, y más adelante, el reacomodo de activos de inversión que tradicionalmente sucede a inicios de cada año, generó pérdidas adicionales. Sin embargo, los factores que detonaron mayor nerviosismo y aversión al riesgo son los relacionados con la aparición de nuevas variantes del virus y con logística de inmunización global, que parece avanzar más lento de lo esperado, lo cual podría frenar el crecimiento económico que ya se había descontado en los mercados financieros. Así, el S&P/BMV IPC fue castigado con una baja de -8% entre el 11 y 29 de enero. A pesar de este ajuste, la tendencia alcista del índice se mantiene, pero es importante que no rompa el piso ubicado en los 42,600 puntos.

Perspectiva económica internacional. De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional publicadas en enero, se anticipa un crecimiento mundial de 5.5% para este año. Este dato fue revisado al alza en 3 puntos base con respecto a la estimación realizada en octubre, debido al optimismo por el inicio de la aplicación de vacunas y por planes adicionales de apoyo implementados por grandes economías. Del mismo modo, el Fondo estima que la contracción del PIB global del año pasado será de -3.5%, lo cual resulta alentador al compararlo con la estimación previa de -4.4%. Esto sugiere que el dinamismo económico observado durante el 2º semestre del 2020 fue mayor al esperado. Cabe mencionar que, la solidez de la recuperación cambia considerablemente entre países, debido a las características estructurales propias, el sistema de salud y la eficiencia en la logística del proceso de inmunización.

Nada sorpresivo en la 1ª reunión del año de la FED. El 27 de enero el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener en 0.25% la tasa objetivo, tal como lo esperaba el consenso de especialistas. Se confirmó que el programa de recompra mensual de activos permanecerá sin cambios —USD \$80,000 millones de bonos del tesoro y USD \$40,000 millones de bonos respaldados por hipotecas— para que la economía alcance la estabilidad de precios y el máximo empleo. Jerome Powell, presidente de la FED, opinó que detener la expansión monetaria sería prematuro y además resaltó que no le preocuparía un posible repunte de la inflación.

PIB anual variación %	Estimado	Proyecciones	
	2020	2021	2022
PIB Mundial	-3.5	5.5	4.2
México	-8.5	4.3	2.5
E. Unidos	-3.4	5.1	2.5
Alemania	-5.4	3.5	3.1
Francia	-9.0	5.5	4.1
Italia	-9.2	3.0	3.6
España	-11.1	5.9	4.7
Japón	-5.1	3.1	2.4
Reino Unido	-10.0	4.5	5.0
Canadá	-5.5	3.6	4.1
China	2.3	8.1	5.6
India	-8.0	11.5	6.8
Rusia	-3.6	3.0	3.9
Brasil	-4.5	3.6	2.6

Fuente: WEO FMI / elaboración propia.

Expectativa de rápida recuperación económica en los EU. Para ningún país es sorpresa que el Producto Interno Bruto anual marcará fuertes caídas en el 2020. No obstante, existe confianza en que este año será el punto de inflexión para la recuperación, cuya velocidad se relaciona en gran parte con los apoyos y decisiones de cada país en lo particular. Para Estados Unidos, hay expectativas positivas de una pronta mejora económica por una eficiente combinación de 3 factores: 1) la velocidad de la vacunación, cuya meta es inmunizar al 50% de la población al comenzar el verano, 2) los constantes apoyos fiscales a la población en tanto mejora la economía, 3) el compromiso de la FED de mantener la expansión monetaria por el tiempo razonablemente necesario. Bajo este contexto, es indudable que México saldría beneficiado, pero tiene que hacer lo conducente, ya que nuestro Gobierno ha sido de los que menos apoyos y estímulos fiscales ha implementado en comparación con otras naciones.

Prioridades del nuevo presidente de los Estados Unidos. El demócrata Joe Biden inició su mandato presidencial en los EU el pasado 20 de enero. En la toma de protesta, prometió actuar con rapidez para enfrentar el problema sanitario, planteando la aplicación de 100 millones vacunas durante los primeros 100 días. En la misma línea, informó sobre un plan de apoyo de USD \$1.9 billones para mitigar la recesión. Se pretende pagar USD \$1,400 dólares a las personas que obtengan ingresos menores a cierto nivel, aumentar el salario mínimo a USD \$15 la hora y ampliar beneficios por desempleo. También existe la prioridad de reformar las políticas migratorias para apoyar a inmigrantes sin estatus legal y permitir más admisiones de refugiados.

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.)