



Guía de mercados financieros

Allianz México

Abril 2020 – Volumen 24

El nuevo coronavirus continúa propagándose de forma abrupta.

Conforme el 2020 transcurre la enfermedad COVID 19 que provoca el nuevo coronavirus sube exponencialmente. Tan sólo en marzo el número de personas contagiadas en el mundo paso aproximadamente de 90,300 a 932,000, lo que representó un fuerte incremento de 932.1%. Al mismo tiempo, la situación de países como Italia, España, Alemania y Francia continuó agravándose, mientras que en los Estados Unidos, la pandemia se ha extendido de forma muy agresiva al grado de posicionar a este país con el mayor número de personas infectadas en el planeta. En estos momentos, son contados los países que no han reportado casos. Ante esta realidad, lo que mantiene con mayor preocupación a las economías mundiales es la infraestructura del sistema de sanidad para atender a los pacientes que requerirán hospitalización y, sobre todo, para aquellos que necesitarán ventilación mecánica.

INDICADOR	28-feb-20	31-mar-20	Δ
S&P / BMV IPC	41,324	34,555	-16.38%
Dow Jones	25,409	21,917	-13.74%
Peso / Dólar	19.86	23.80	-19.82%
Peso / Euro	21.74	25.71	-18.29%
Bono M 10 años	6.85%	7.09%	24 pb
T-Bond 10 años	1.13%	0.70%	-43 pb
CETE 28 días	6.96%	6.36%	-60 pb
T-BILL 1 mes	1.45%	0.50%	-95 pb
Onza Oro (Usd)	1,585	1,612	1.72%
Mezcla Mex. (Usc)	39.76	10.75	-72.96%
West TI (Usd)	45.10	27.69	-38.60%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

Cifras aproximadas	TOTAL	USA	España	Italia	Alemania	Francia	China	Irán	Inglaterra	México
Infectados al 2 de marzo	89,515	62	45	1,689	150	100	80,134	1,501	36	5
Infectados al 7 de abril	1,429,437	398,785	141,942	135,586	107,663	110,070	82,751	62,589	55,949	2,785
Fallecidos al 2 de marzo	3,405	0	0	35	0	2	2,914	54	0	0
Fallecidos al 7 de abril	82,074	12,893	14,045	17,127	2,016	10,343	3,337	3,872	6,171	141

Elaboración propia. Fuente: Universidad Johns Hopkins.

Se implementan políticas monetarias y fiscales fuertemente expansivas. La complicada situación por la que atraviesa el mundo ha propiciado entre muchas otras acciones, al cierre parcial o total de actividades laborales, industriales, escolares y no esenciales en la mayoría de los países (incluyendo México). Esta medida tiene como objetivo prioritario contener el riesgo de contagio entre la población. Sin embargo, la duración de las “cuarentenas” esta directamente relacionada con el daño en la actividad económica. Eventualmente diversos indicadores económicos comenzarán a mostrar la afectación en la actividad del 1er trimestre del 2020, aunque la mayor contracción se presentará durante el 2º y 3º. Bajo esta circunstancia, muchos países han implementado de forma urgente, mecanismos excesivamente laxos de política monetaria y fiscal para tratar de amortiguar la recesión, y que, de acuerdo con la opinión de la Directora Gerente del FMI, Kristalina Gueorguieva, se trata de una crisis sin precedentes que supera al colapso del 2008.

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) ha manifestado que el cierre de las actividades productivas en muchos países podría ocasionar una contracción de 1.5% en el PIB mundial del 2020. Por su parte, los bancos de inversión Deutsche Bank y JP Morgan anticipan que la caída del PIB para la zona euro en el 2º trimestre será alrededor del 22%, mientras que para el PIB de los Estados Unidos, ambas firman esperan una contracción superior al 13% en el mismo periodo. Bajo esta perspectiva, diversos países han implementado acciones encaminadas a disminuir el impacto de la recesión:

- ✓ Estados Unidos: paquete fiscal de apoyo por 2,200 billones de dólares y recompra de bonos gubernamentales por al menos 500,000 millones de dólares y 200,000 millones de dólares en valores respaldados por hipotecas.
- ✓ Inglaterra: recompra de bonos gubernamentales y compra de bonos corporativos con bajo grado de inversión hasta acumular un total de 645,000 millones de libras. Además de un paquete fiscal de apoyo de 12,000 millones de libras.
- ✓ Eurozona: recompra de bonos de 120,000 millones de euros y programa de emergencia de recompra de bonos por 750,000 millones de euros, ambos hasta el cierre del presente año.
- ✓ Canadá: compra semanal de 5,000 millones de dólares canadienses de bonos gubernamentales y paquete fiscal de 82,000 millones de dólares canadienses.
- ✓ Alemania: préstamos hasta por 500,000 millones de euros, programa de créditos a la exportación, esquemas subsidiados por el gobierno.

- ✓ Francia: paquete de apoyo fiscal por 45,000 millones de euros, aplazamiento de impuestos, posible rescate de compañías con participación estatal.
- ✓ Italia: apoyo fiscal de 25,000 millones de euros, apoyo al sistema de salud por 1,150 millones de euros.
- ✓ España: paquete fiscal equivalente a 200,000 millones de euros.

Estados Unidos es la nación más afectada por la pandemia. El 21 de enero se registró el 1er caso de infección de COVID 19 en la Unión Americana, pero fue hasta mediados de marzo cuando la tasa de propagación del virus comenzó a crecer exponencialmente. El 14 de ese mes se reportó una cifra de 3,500 personas infectadas y para el 7 de abril los contagios sumaron 398,785. Esta complicada situación obligó a diversos estados como Nueva York, California, Florida y Nueva Jersey (entre otros) a detener sus actividades productivas y entrar en cuarentena total. Dentro de la misma línea, la Reserva Federal decidió actuar de forma rápida y agresiva recortando la tasa de referencia en 50 puntos base el 3 de marzo y posteriormente en 100 puntos base el 15 de marzo (ambas reuniones fuera de calendario). Así, el costo del dinero se encuentra actualmente en 0.25%, nivel no visto desde diciembre del 2008. Adicionalmente, se estableció un programa de flexibilización cuantitativa (quantitative easing o QE) de al menos de 700,000 millones de dólares para recomprar bonos soberanos e hipotecarios, que se suma al histórico paquete de estímulo fiscal de 2,200 billones de dólares aprobado el 27 de marzo.

Ante la amenaza de la contingencia sanitaria, se espera una fuerte contracción económica que se agravará en el 2º y 3er trimestre del año. De hecho, las solicitudes por seguro de desempleo ya anticiparon la crisis, puesto que, de un promedio de 215,000 peticiones semanales, el 26 de marzo se observaron reclamos por 3,283,000 y para 2 de abril se solicitaron 6,648,000.

La situación en México se agrava paulatinamente. A la fecha de este reporte (7 de abril), nuestro país reportó 2,785 personas infectadas y 141 defunciones. Si bien, en comparación con otros países, estas cifras no son alarmantes, es importante considerar que el 1er caso de contagio fue reportado el 27 de febrero (hace 40 días), siendo evidente que los contagios repuntarán de forma exponencial en abril y mayo. Esta peligrosa situación será la principal causa de una profunda recesión a lo largo del 2020, que posiblemente persistirá hasta el año entrante. Nuestra conclusión respecto a esta perspectiva se fundamenta en lo siguiente:

- ✓ Antes de la llegada de la pandemia, México ya presentaba una ligera recesión, ocasionada principalmente por el estancamiento de la actividad industrial y por la falta de confianza en el Gobierno Federal que motivara la inversión extranjera directa.
- ✓ Existe la percepción de que el Gobierno no cuenta con la planeación, logística, infraestructura y recursos financieros para hacerle frente a la contingencia sanitaria.
- ✓ La cuarentena por la pandemia será muy perjudicial para la actividad económica. Las previsiones de diversos analistas económicos anticipan una profunda contracción en el PIB para este año: la SHCP estima una caída de 3.9%, BOFA prevé una recaída del 4.5%, Moody's pronostica una baja del 3.7% y otros analistas proyectan una recesión superior al 10%.
- ✓ No se han establecido medidas fiscales y crediticias robustas, oportunas y efectivas para apoyar a empresarios, trabajadores y población en general ante el impacto de la pandemia.
- ✓ Se acumulan factores muy negativos que anticipan un panorama desalentador en el corto plazo, tales como la reducción de la calificación de crédito a PEMEX, las caídas estratosféricas en el precio del crudo y la fuerte depreciación del peso frente al dólar, que el 6 de abril subió a un máximo histórico de \$25.71 (de acuerdo con datos de Bloomberg).
- ✓ Decisiones gubernamentales como la cancelación de la inversión de 1,400 millones de dólares a la empresa Constellation Brands en Mexicali, desalientan totalmente la llegada de capital extranjero.

A pesar de que el Banco de México decidió recortar la tasa de referencia de 7.0% a 6.50% en una reunión fuera de calendario el pasado 20 de marzo, son necesarios mayores estímulos de tipo fiscal y crediticio para amortiguar la recesión que se avecina.

Elevada preocupación mundial ante el desplome de los precios del petróleo. El pasado 5 de marzo se reunió en Viena la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) liderada por Arabia Saudita y otras naciones productoras como Rusia, con el objeto de tomar medidas para detener la caída de los precios del crudo por la llegada del nuevo coronavirus. Se propuso fijar un recorte de 1.5 millones de barriles diarios, lo que significaría reducir la producción mundial en torno a 3.6%, de los cuales se esperaba que 500,000 barriles fueran sacrificados por los países no pertenecientes a la OPEP. La iniciativa no tuvo éxito por la negativa de Rusia, argumentando que los recortes serían cubiertos con el petróleo de esquisto que produce Estados Unidos. Los mercados financieros globales descontaron el fracaso de esta reunión castigando profundamente las cotizaciones accionarias y del crudo. Entre el 6 y 18 de marzo el precio de la referencia West Texas Intermediate pasó de \$41.77 dólares por barril a \$21.93, marcando una fuerte caída de 47.5%. Por su lado, entre el 6 y 31 de marzo la mezcla mexicana se movió de \$35.75 dólares por barril a un mínimo histórico de 12 años de \$10.75, lo que representó una pérdida del 70%. Ante la falta de un acuerdo en el corto plazo para disminuir la producción, es probable la quiebra de muchos productores petroleros alrededor del mundo. En el caso de México el impacto será muy negativo en los ingresos soberanos y por ende en el PIB.

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.)