



Guía de mercados financieros

Allianz México

Enero 2021 – Volumen 33

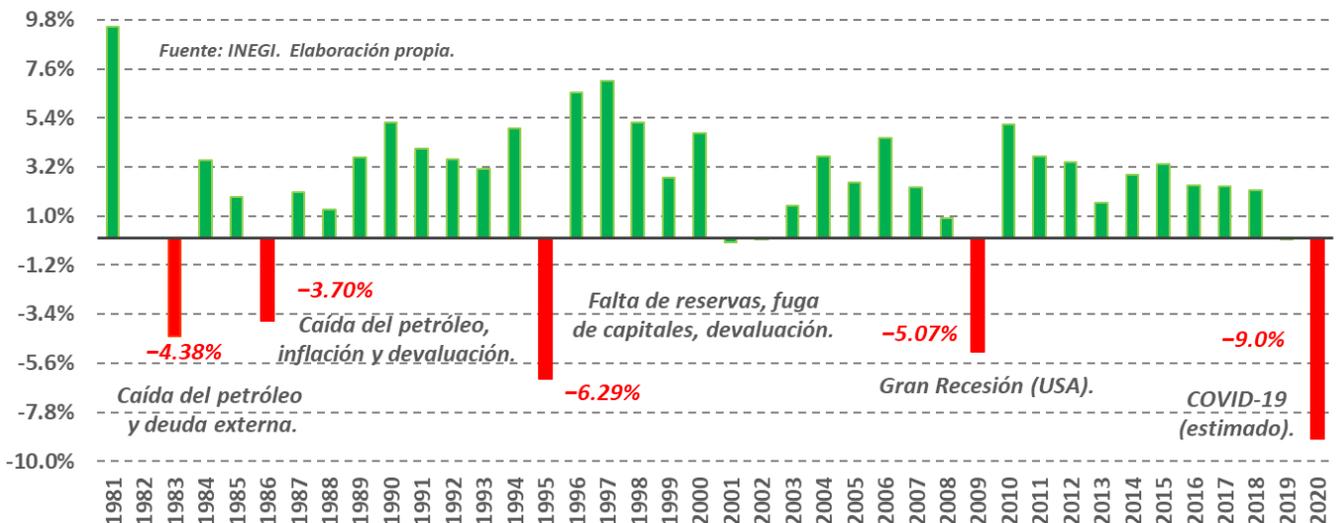
Se anticipa mayor laxitud de la política monetaria en el 2021. El pasado 17 de diciembre la Junta de Gobierno del Banco de México acordó por mayoría dejar en 4.25% la tasa objetivo, aunque dos miembros votaron por una reducción de 25 puntos base. Todavía hace unas semanas, el consenso de analistas económicos esperaba que el costo del dinero pudiera permanecer sin cambios en el corto plazo, sin embargo, la aplicación del semáforo rojo en la Ciudad y Estado de México (en plena temporada navideña) desde el 19 de diciembre al 10 de enero, junto con la incorporación de Morelos y Guanajuato a esta fase, podría detonar un nuevo recorte a la tasa de referencia tan pronto como el próximo 11 de febrero (1ª reunión del 2021). Esta expectativa se fortalece por el agravamiento de la pandemia a nivel global, y se vuelve todavía más predecible al considerar que el Banco Central anticipa que la inflación evolucione hacia niveles de 3% en los próximos 12 a 24 meses.

INDICADOR	30-nov-20	31-dic-20	Δ
S&P / BMV IPC	41,779	44,067	5.48%
Dow Jones	29,639	30,545	3.06%
Peso / Dólar	20.15	19.95	0.98%
Peso / Euro	24.14	24.36	-0.91%
Bono M 10 años	5.80%	5.54%	-26 pb
T-Bond 10 años	0.84%	0.93%	9 pb
CETE 28 días	4.41%	4.25%	-16 pb
T-BILL 1 mes	0.08%	0.08%	0.0 pb
Onza Oro (Usd)	1,777	1,896	6.72%
Mezcla Mex. (Usd)	42.95	47.16	9.80%
West TI (Usd)	45.65	48.69	6.66%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

México termina el 2020 con una severa recesión. Aunque ha pasado más de un año desde que se identificaron los primeros contagios del SARS COV-2 en China, las consecuencias económicas de la pandemia continuarán afectando desfavorablemente al mundo entero en los próximos meses. Si bien, el inicio de la aplicación de vacunas en diversos países (incluyendo México) ha generado esperanza en la humanidad y disminución de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales, se espera que el regreso a condiciones más estables sea hasta el 2º semestre del 2021. En este sentido, la SHCP ha estimado una contracción del Producto Interno Bruto de -8.0% para este año, mientras que el Fondo Monetario Internacional y otros especialistas anticipan una baja alrededor de -9.0%. Este desalentador escenario, que representaría la caída anual más fuerte desde la Gran Depresión (1929-1939), ha generado un aumento significativo de la pobreza, fuerte pérdida del empleo y el cierre definitivo de 1 millón de micro y pequeñas empresas (INEGI, diciembre 2020). Ante esta realidad, es previsible que el Gobierno se enfocará el resto del sexenio a sacar adelante al país de la recesión que inició en el 2019 y se agudizó por la llegada de la pandemia, sobre todo porque los recursos públicos destinados a la población para mitigar el problema sanitario han sido sumamente escasos.

PIB anual de México (cifras desestacionalizadas)

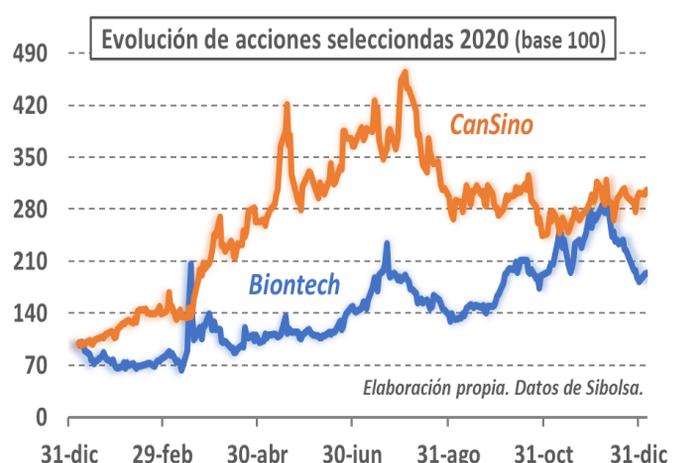
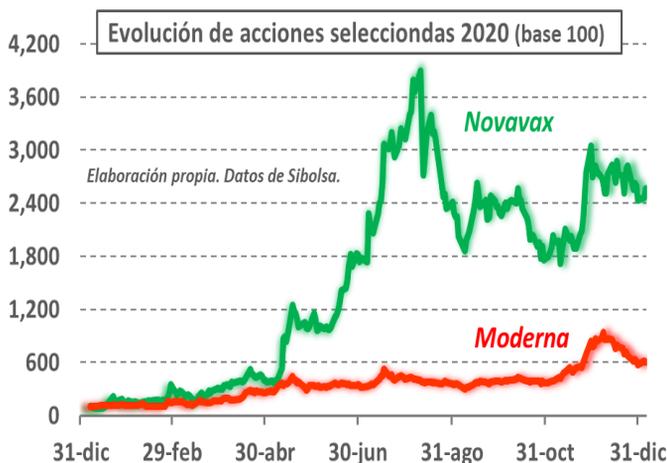


Evolución económica en el largo plazo. Las probabilidades de una recuperación económica global en el 2021 son evidentes, sobre todo para aquellas naciones que decidieron incrementar la deuda pública para mitigar el impacto de la recesión. Contrariamente, las economías que optaron por un menor endeudamiento para evitar compromisos financieros de largo plazo probablemente tardarán más en regresar a las condiciones previas a la crisis. Tal es el caso de México, que ha destinado menos del 1% en flujos monetarios con respecto a su PIB, en comparación con otros países como Japón (21%), Bélgica (19%), Estados Unidos (13%), Perú (9%), Brasil (8%) y Paraguay (6%). Bajo esta perspectiva, la vacunación de la población mexicana a lo largo del año, aunque positiva, no será insuficiente para favorecer el crecimiento económico. El Gobierno Federal debería encaminar sus esfuerzos para activar la inversión privada y atraer la extranjera, además de apoyar al sector industrial, privilegiando a la construcción (entre otras acciones). Cabe recordar que antes del SARS COV-2, nuestro país ya había reportado falta de crecimiento en el 2019.

Probable reforma a disposiciones del Banco Central. El pasado 9 de diciembre el Senado de la República aprobó una iniciativa para modificar los artículos 20 y 34 y adicionar el 20 BIS y 20 Ter a la Ley del BANXICO, que se relacionan con la captación de divisas. El proyecto pretende beneficiar a la población que recibe billetes y monedas extranjeros, que luego cambian a pesos mexicanos en la banca comercial. Así, el Banco de México quedaría con la obligación de comprar la divisa que no pudiera ser repatriada. Falta que la Cámara de Diputados apruebe la iniciativa, qué en caso de hacerlo, diversos especialistas advierten sobre riesgos importantes: mal precedente en la autonomía del Banco Central; vinculación con operaciones de lavado de dinero; restricción de operaciones con intermediarios financieros mexicanos por parte de autoridades de otros países; y lo más importante, comprometer las reservas internacionales que ayudan a preservar el poder adquisitivo del peso. En este contexto, la autoridad monetaria se prepara para interponer una controversia constitucional ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación para detener los cambios a su legislación.

Sólida recuperación del mercado de capitales. Durante el 2020 las noticias en torno al SARS COV-2 fueron el principal factor que determinó la evolución de las cotizaciones accionarias y otras variables como las tasas de interés y divisas. México resintió la expansión de la pandemia con una notable caída de -26.2% en el S&P/BMV IPC entre 21 de febrero y 3 de abril, al mismo tiempo nuestra moneda se depreció 30.4% frente al dólar en el mismo periodo. Sin embargo, desde noviembre se presentaron noticias muy favorables en torno a las vacunas, que junto con la victoria de Joe Biden en las elecciones presidenciales de los Estados Unidos, coadyuvaron a disminuir la incertidumbre y la aversión al riesgo en los mercados financieros. Así, el IPC logró cerrar el año con un fuerte repunte de 33.23% desde sus mínimos de abril para ubicarse en 44,066 unidades y el peso se fortaleció 19.4% hasta un nivel de \$19.85. Pensamos que gran parte de las pérdidas vinculadas con la pandemia ya se han compensado, por lo que durante el 2021 los fundamentales asociados a cada país deberían influir con mayor ponderación en los mercados de valores.

Corporaciones farmacéuticas acumulan rendimientos exponenciales. Los mercados accionarios tienden descontar las buenas o malas noticias y expectativas relacionadas con la evolución futura de la empresa emisora. Por esto mismo, los inversionistas deciden comprar aquellas que podrían presentar mayores márgenes de rentabilidad y flujo de efectivo en el corto plazo. También por esta razón, el precio de la acción que reflejan los estados financieros (contable) generalmente no coincide con el valor de mercado fijado en las bolsas de valores. Aunque el 2020 fue un año muy complicado, ciertos giros de negocio como el tecnológico y el de salud se vieron altamente beneficiados. Algunas empresas de investigación clínica que comenzaron estudios desde principios del 2020 para desarrollar una vacuna que prevenga la enfermedad COVID-19, resultaron altamente rentables. Tal fue el caso de Biontech, CanSino y Moderna, cuyas acciones ganaron durante el año pasado, 83%, 211% y 476%, respectivamente. Destacó la acción de la farmacéutica estadounidense Novavax que acumuló un sorprendente retorno de 2335%. Cabe precisar que, el análisis fundamental es una herramienta importante para identificar aquellas emisoras que podrían verse mayormente beneficiadas dentro de un ciclo económico específico.



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.)