



Guía de mercados financieros

Allianz México

Marzo 2020 – Volumen 23

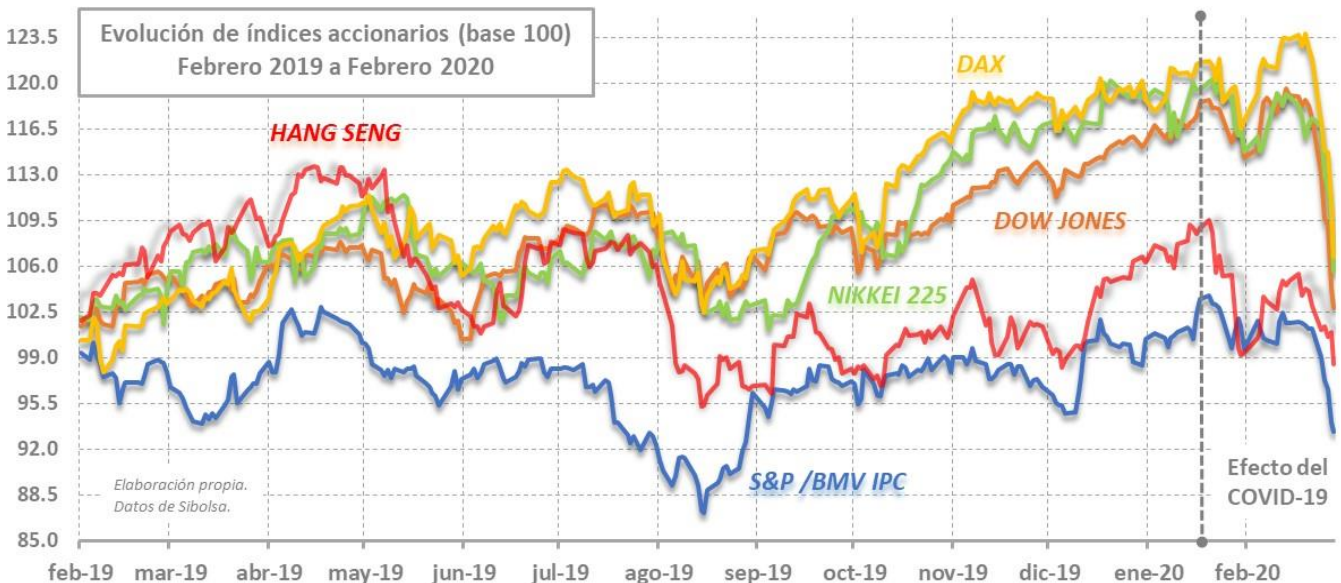
Se incrementa el riesgo de impacto del COVID-19 en la economía global. Durante el 2º mes del año el virus proveniente de China comenzó a propagarse hacia otros países y de forma acelerada en Italia, Irán y Francia. A la fecha de la elaboración de esta guía (4 de marzo), ya suman 91,783 casos de contagio —distribuidos en 75 naciones— y 3,123 decesos (en México se han reportado 5 personas infectadas). Así, la Organización Mundial de la Salud (OMS) ha pedido al mundo que se prepare para una potencial pandemia. Ante el evidente impacto de esta situación en la economía global, del 12 al 28 de febrero diversas bolsas de valores presentaron fuertes ajustes a la baja: S&P/ BMV IPC -8.85%, Dow Jones -13.21%, Nikkei -10.74%, DAX -13.52%, Hang Seng -6.09%. La aversión al riesgo ha motivado el desplazamiento de inversiones de países emergentes a otros destinos más seguros, ocasionando mayor volatilidad en el mercado cambiario. En febrero el peso mexicano se debilitó aproximadamente 5.27% frente al dólar, mientras el real brasileño se depreció 5.45%.

INDICADOR	31-ene-20	28-feb-20	Δ
S&P / BMV IPC	44,108	41,324	-6.31%
Dow Jones	28,256	25,409	-10.07%
Peso / Dólar	18.87	19.86	-5.27%
Peso / Euro	20.87	21.74	-4.16%
Bono M 10 años	6.62%	6.85%	23 pb
T-Bond 10 años	1.51%	1.13%	-38 pb
CETE 28 días	7.08%	6.96%	-12 pb
T-BILL 1 mes	1.56%	1.45%	-11 pb
Onza Oro (Usd)	1,590	1,585	-0.32%
Mezcla Mex. (Usd)	48.15	39.76	-17.42%
West TI (Usd)	51.77	45.10	-12.88%

Elaboración propia. Fuente: Sibolsa, USTD, Banxico.

De igual forma, los precios del crudo han sido severamente afectados por la expectativa de una menor demanda internacional —sobre todo por el lado de China— a consecuencia de la propagación del COVID-19. Tan sólo en febrero el costo del WTI y de la mezcla mexicana se desplomaron 12.9% y 17.42%, respectivamente. Bajo este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su reciente publicación “Perspectivas de la Economía Mundial”, revisó nuevamente a la baja su estimado de crecimiento global: para el 2020 espera 3.3% vs 3.4% previo y para el 2021 anticipa 3.4% vs 3.6% previo. Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) también redujo su pronóstico económico para este año desde 2.9% (estimado en noviembre) a 2.4%.

En nuestra opinión, es altamente probable que la propagación del virus impacte negativamente en la economía mundial en el corto plazo, sobre todo al considerar que antes de esta contingencia sanitaria, ya existían otros factores de riesgo como los desacuerdos comerciales entre China y los Estados Unidos y la salida de Inglaterra de la Unión Europea. Por el momento, no se tiene dimensionado con precisión las consecuencias económicas de esta coyuntura, pero es innegable que en la medida que la epidemia sea controlada las repercusiones serán menores.



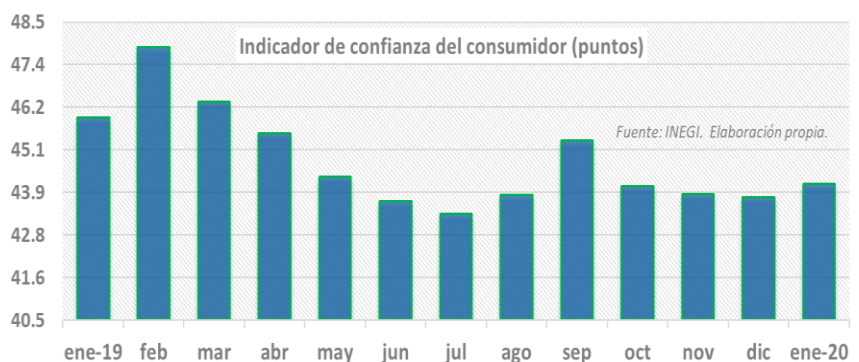
Se anticipa mayor desaceleración económica en China para este año. Antes de la crisis de las *Hipotecas Subprime* de los Estados Unidos (2008), la economía china logró crecer anualmente 14.20% en el 2007. Posteriormente, se ha presentado una paulatina desaceleración en la actividad económica hasta el 2019 (crecimiento anual de 6.10%). Este menor dinamismo se vincula primordialmente con el cambio de un modelo basado en “manufactura” y crecimiento rápido”, hacia otro orientado al “consumo y crecimiento de alta calidad”. Si a esta situación, se le agregan las repercusiones de los desacuerdos comerciales con los Estados Unidos y el choque que tendrá la crisis sanitaria (todavía no cuantificada), es altamente probable observar menor crecimiento trimestral a lo largo de este año. De hecho, la OCDE anticipa un crecimiento anual de 4.9%, muy por debajo del 6% que estima el Banco Popular de China (PBOC). Ante la grave situación que prevalece, la autoridad monetaria decidió inyectar —el pasado 2 de febrero— 1.2 billones de yuanes (175,000 millones de dólares) en el sistema financiero mediante préstamos de 7 y 14 días a tasas menores en 10 puntos base a lo habitual. Aunque todavía es complicado para los analistas estimar con precisión la contracción de la actividad económica en China, se espera que el mayor impacto se recienta en PIB del 1er trimestre.



La Reserva Federal reduce de forma sorpresiva su tasa de referencia. En una reunión fuera del calendario, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió por unanimidad reducir en 50 puntos base la tasa de referencia al moverla de 1.75% a 1.25%. En el comunicado de política monetaria se informó que esta acción pretende mantener el pleno empleo y la estabilidad en los precios ante las posibles repercusiones del COVID-19. Deseamos señalar que desde el 8 de octubre del 2008 el FOMC no realizaba un movimiento de emergencia, por lo que esta decisión confirma la gravedad de la contingencia sanitaria y al mismo tiempo descuenta ya un impacto económico de los Estados Unidos (la próxima reunión de la FED esta programada para el 18 de marzo).

Se anticipa menor dinamismo económico en México para el 2020. El pasado 13 de febrero la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad recortar en 25 puntos base la tasa objetivo para dejarla en 7%. En el anuncio de política monetaria se manifestó que prevalecen factores globales de incertidumbre, que junto con el reciente brote de coronavirus mantienen la actividad económica mundial con sesgo a la baja. Se puntualizó también la falta de crecimiento en México desde hace varios trimestres con debilidad generalizada en todos los componentes del PIB (consumo, inversión privada, gasto del gobierno y exportaciones netas). De hecho, en el Informe Trimestral del 4º trimestre del 2019, la autoridad monetaria revisó a la baja su pronóstico de crecimiento a 0.5%-1.5% desde 0.8%-1.8% para el 2020. Las mejores perspectivas que habían generado los acuerdos comerciales entre China y los Estados Unidos y la aprobación del T-MEC en diciembre, no son suficientes para compensar la complicada situación de nuestra economía, que durante todo el 2019 presentó variaciones trimestrales negativas de -0.1%. Con base en estos datos, se fortalece la expectativa de un recorte a la tasa objetivo en la reunión del 26 de marzo.

Se acumulan otros datos negativos. Cuando un país presenta una desaceleración económica las cifras relacionadas con la actividad industrial, producción, vivienda, adquisición de activos de largo, se tornan desfavorables. Sin embargo, cuando datos vinculados al empleo y consumo comienzan a deteriorarse, la probabilidad de una recesión es mayor. En el caso de México, se ha observado un sesgo a la baja en el índice de confianza del consumidor desde febrero del año pasado. Otro hecho a considerar es la venta total de autos y camiones que cayó 10.5% en el 2019.



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.)