

Orden en los mercados financieros locales

17 de agosto de 2020

John Soldevilla

Economista

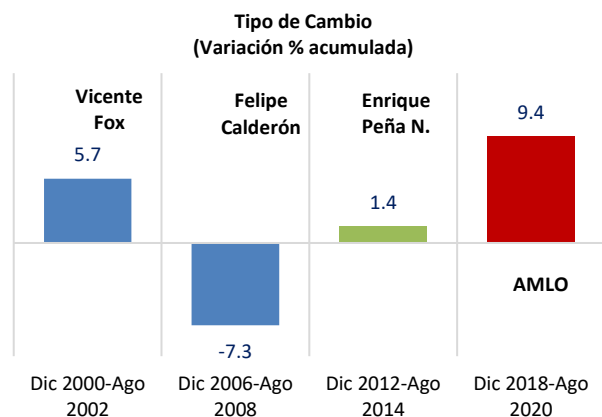
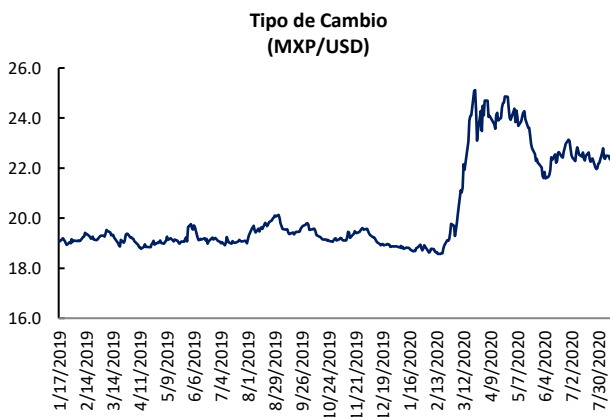
800.022.1000

contacto@engen.com.mx

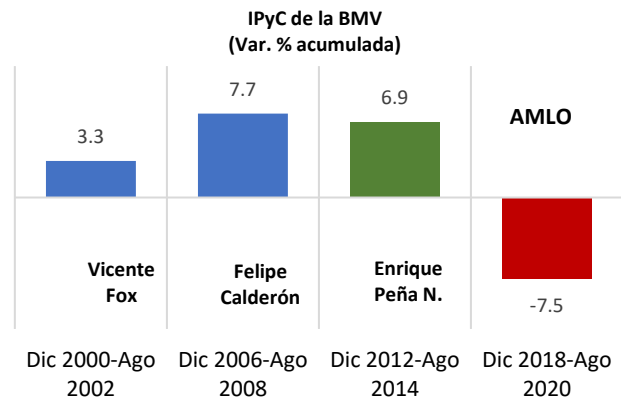
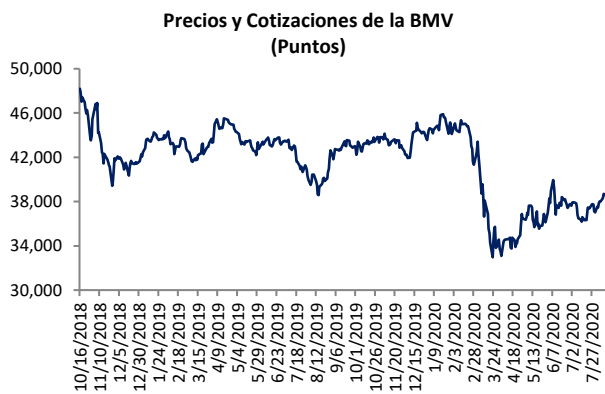
- En la medida que el Covid-19 se agudizaba durante abril y mayo y generaba una profunda recesión en nuestra economía, los mercados financieros locales se presionaban y generaban pérdidas importantes.
- Sin embargo, los mercados han retomado cierta estabilidad en los recientes tres meses, aunque el balance de la actual administración sigue siendo el peor de los recientes cuatro sexenios.

De nueva cuenta, los mercados financieros locales recobran cierto orden. Hacia mediados de agosto, el tipo de cambio se está cotizando alrededor de los 22 pesos por dólar, apreciándose más de 12% desde su máximo histórico de la cuarta semana de marzo. A pesar de ello, aún no se recupera por completo de la pérdida observada durante esta coyuntura del Covid-19. Vale la pena mencionar que parte de esta apreciación se explica porque en los meses recientes el dólar norteamericano se ha depreciado alrededor de 10% vs otras monedas, lo que contribuyó indirectamente a cierto fortalecimiento del Peso.

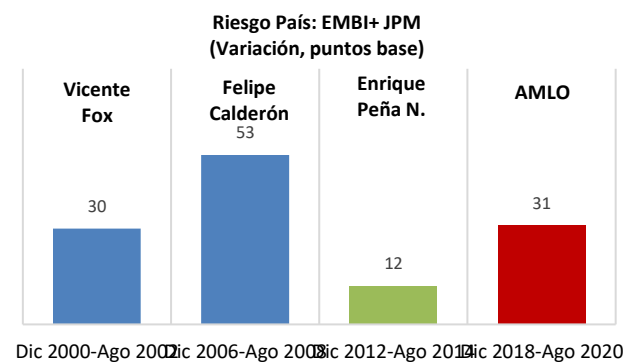
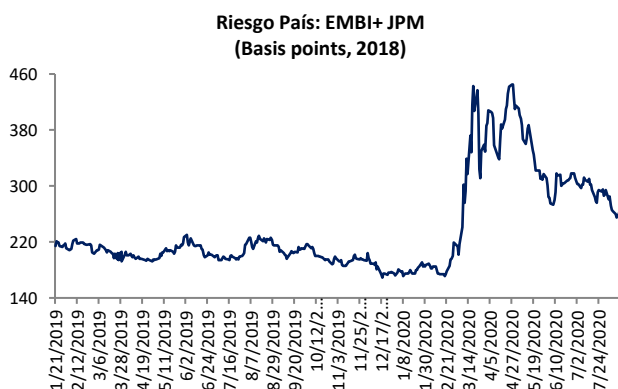
En los casi 21 meses de esta administración, el Peso mexicano ha acumulado una depreciación de 9.4%, siendo la mayor pérdida para nuestra moneda si se compara contra similar periodo de los últimos cuatro sexenios. Aunque históricamente México suele operar con un tipo de cambio sobrevaluado, desde mediados de 2015, y derivado del desplome de los precios del petróleo, nuestra moneda reporta una fuerte subvaluación. Teóricamente, la cotización de hoy debiera estar alrededor de 17.50 MXN/USD; sin embargo, en el mercado se cotiza en 22 pesos, lo que significa un Peso subvaluado en casi 23%.



Por su parte, tras la fuerte caída de marzo, el mercado accionario se recuperó 13% durante abril-agosto, estando aún muy lejos de su máximo histórico de agosto de 2017 (más de 51 mil puntos). La reciente recuperación de este mercado es modesta y contrasta contra la recuperación del mercado accionario de Estados Unidos, donde el Dow Jones se ubica ahora muy cerca de sus máximos históricos de febrero de este año. En el balance de lo que llevamos de esta administración (diciembre de 2018 a agosto de 2020), este mercado acumula una pérdida de 7.5% en moneda nacional y de casi 36% si lo medimos en dólares. La pérdida difiere de las ganancias de los tres sexenios previos.



Finalmente, el riesgo país de México, medido por el EMBI+ JPM, se ha recuperado considerablemente durante mayo-agosto, acercándose un tanto a sus niveles previos a esta coyuntura de la pandemia. No sólo ha contribuido la gradual recuperación de los mercados en Estados Unidos, sino también el inicio de la recuperación de la economía de ese país, además de que internamente la economía se ha mostrado relativamente sólida en sus principales fundamentos. A pesar del entorno recesivo, el entorno económico local aún se muestra en relativo orden, siendo acotado el riesgo de una crisis de grandes dimensiones como la que vimos en 1995.



Fuente: La información contenida en este reporte proviene del Inegi, Banxico.

Aviso legal: La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.