MEDIO: EXCÉLSIOR
SECCIÓN: DINERO
PÁGINA: 6
FECHA: 02/JUNIO/2020

BANCO MULTIVA
TU VIDA TIENE UN BANCO

Tendencias financieras

Balance económico de los primeros cinco meses del año

El 2020 ha sido un año caracterizado por la gran incertidumbre asociada a la pandemia del covid-19. Dado el crecimiento cero del año anterior, para México se esperaba una moderada recuperación del PIB, pero hoy en día los pronósticos se centran en una contracción de alrededor de 8.0 por ciento.

En el sector real, con la información oficial publicada al cierre de mayo, se obtiene el siguiente balance:

1.- Durante el primer trimestre del año, la economía profundizó la inercia de crecimiento negativo que la caracterizó en 2019, en términos reales el PIB se contrajo -2.2% a tasa anual. Por componentes el comportamiento fue el siguiente:

a.- Las actividades primarias (agricultura, pesca y ganadería) que representan 3.35% del PIB, crecieron 1.1% a tasa anual.

b.- Las actividades secundarias (manufactura, minería, construcción, etc.) y que totalizan 28.56% del PIB se contrajeron -3.5% anual.

c.- Las actividades terciarias (servicios), que son las que más representan de la economía con 63.94%, retrocedieron -1.2 por ciento. En este sentido, es preocupante que las ventas de las tiendas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) y las ventas de automóviles en abril, se contrajeran -22.9% y -64.50%, respectivamente.

2.- El Índice de Inversión Fija Bruta (IIFB) acumula ya 12 meses de caídas consecutivas. En febrero (último dato disponible) el IIFB tuvo una caída a tasa anual de -10.2%, y se encuentra en niveles no observados desde 2013.

El tipo de cambio es una variable financiera de suma importancia que en 2020 presenta una depreciación acumulada de 17.27 por ciento; sin embargo, el comportamiento de esta variable se ha caracterizado por un alto grado de volatilidad:

1.- Desde inicios del año y hasta el 14 de febrero presentó una apreciación de 2.06% y su ubicó en 18.54 pesos por dólar, no visto desde inicios de 2018. El comportamiento en este periodo se debió a la llegada de posiciones de extranjeros en instrumentos de renta fija nacionales. De diciembre a febrero hubo un arribo de 130 mil millones de pesos que dejó la tenencia de dichos instrumentos en 2.19 billones de pesos.

2.- Posteriormente, el 23 de marzo alcanzó su máximo en el año (25.36 pesos por dólar), lo que implicaba que la depreciación acumulada en el año ascendía a 33.95 por ciento. El cambio drástico se debió a:

a.- Las agencias calificadoras S&P, Moody's, Fitch Ratings y HR Ratings disminuyeron la nota de la deuda soberana de México y de la de Pemex. En todos los casos México continúa manteniendo el nivel de grado de inversión, aunque todas las calificadoras afirmaron que el fuerte respaldo del gobierno federal a la petrolera es un riesgo que podría provocar una pérdida del mismo. Lo anterior provocó una fuerte salida de capitales extranjeros en posesión de instrumentos de renta fija mexicanos. En febrero de 2020 los extranjeros tenían 2.19 billones de pesos invertidos, para abril esta cifra se desplomó a 1.95 billones, es decir salieron del país 240 mil millones de pesos.

3.- Desde el 23 de marzo y al cierre de mayo, la moneda mexicana ha experimentado una apreciación de 12.81% y el tipo de cambio se ubicó en 22.13 pesos por dólar, principalmente por las sólidas cuentas externas mexicanas:

a.- En el primer trimestre del año llegaron al país un total de 9.28 mil millones de dólares, cifra 18.35% superior al mismo dato del año pasado. Adicionalmente en marzo llegaron al país 4.1 mil millones de dólares, el monto más alto para un mes desde que se guarda registro.

b.- La balanza comercial hasta abril (último mes disponible) muestra un superávit de 635 millones de dólares.

c.- Hasta marzo, México continúa siendo el principal socio comercial de Estados Unidos, con un superávit a favor de nuestro país asciende a 27.84 mil millones de dólares.

d.- La inversión extranjera directa que llegó al país en el primer trimestre totalizó 10.33 mil millones de dólares, cifra que es 1.7% superior a la observada en el mismo periodo de 2019. Tanto las nuevas inversiones como la reinversión de utilidades mostraron un incremento en comparación con el año pasado, específicamente subieron 62.1 y 4.8%, respectivamente.

A lo largo del año se ha observado que la inflación se encuentra dentro del rango objetivo del Banco de México (3.0% + 1.0%). Lo anterior se debe a un proceso deflacionario provocado por la caída en los precios de la gasolina, aunque éste ha sido moderado por la subida del tipo de cambio. Lo anterior permitió que Banxico contara con más grados de libertad para la formulación de su política económica y tomara las siguientes decisiones:

1.- El Banco de México inició un ciclo de bajas en su tasa de interés de referencia en agosto de 2019. Desde ese entonces y hasta la fecha, la tasa ha sido disminuida en 275 puntos base (pbs). Cabe señalar que en todo 2019 los movimientos solían ser bajas de 25 pbs, pero derivado de la crisis provocada por el covid-19, Banxico ha hecho tres movimientos de 50 pbs cada uno en este año.

2.- El diferencial de tasas (spread) promedio entre la tasa de rendimiento al vencimiento (ytm) del Bono del Tesoro de Estados Unidos y del ytm del Bono M a 10 años desde el principio del año hasta el 25 de febrero era de 503 pbs. Los temores de la recesión económica mundial provocaron que el spread comenzara a incrementarse considerablemente hasta tocar los 710 pbs. Actualmente el spread ha ajustado a la baja y se encuentra en 545 pbs.

En conclusión, las cifras muestran un evidente deterioro en la economía mexicana. Es preciso señalar que una parte corresponde a los choques de oferta, por la interrupción de la producción nacional e internacional y la ruptura de las cadenas de valor globales, y por el choque de la demanda que originó las medidas de aislamiento.

Llama al (55) 5117 9000 /
(55) 5279 5858
Sigue las redes sociales como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx
Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx