



Calificación Crediticia de México en perspectiva negativa

BBB+: Standard & Poor's

CIUDAD DE MÉXICO.- La agencia calificadora internacional Standard & Poor's anuncio que enfocará su decisión sobre el estatus de la calificación soberana a "la capacidad de reacción del gobierno de AMLO al doble choque externo: caída del precio del barril y menor crecimiento de EE. UU.", actualmente la nota se encuentra en BBB+ (perspectiva negativa), señala el análisis económico semanal Inversiones, elaborado por SURA Asset Management México.

Coberturas cambiarias BANXICO, México: a comienzos de la semana la comisión de Cambios de México del Banco Central anunció un incremento de USD 10,000 millones en su programa de coberturas cambiarias. Todo esto, a raíz de la fuerte caída que tuvo el peso frente al dólar y la elevada volatilidad. El jueves Banxico entró a subastar coberturas cambiarias por 2 mil millones de dólares.

La atención esta semana estará centrada en:

EE. UU: Indicador manufacturero, ventas minoristas, redbook, producción industrial y manufacturera, encuesta JOLTs de ofertas de empleo, permisos de construcción, inicio de construcción de viviendas, comunicado y proyecciones del FOMC, anuncio política monetaria.

Zona Euro: Total activos de reserva, Indicador ZEW de confianza, producción del sector construcción, salarios, inflación, cuenta corriente.

China: Precios de vivienda, gasto en capital, tasa de desempleo, ventas minoristas, producción industrial.

México: Demanda agregada, gasto privado.

Japón: Actividad industrial, balanza comercial, inflación.

¿Cómo reaccionaron los mercados?

Renta Variable

Detrás de la peor caída observada en los últimos años durante esta semana, las preocupaciones y la cautela continúan presentes alrededor de los mercados financieros, la semana concluye con fuertes bajas, fueron en Italia (-23.40%), Brasil (-23.47%), España (-22.03%), Canadá (-21.69%), EE. UU. "Dow Jones" (-17.03%), Alemania (-20.85%), etc.

La volatilidad (VIX) se ha mantenido en niveles máximos sobre los 50 puntos y la búsqueda de activos refugio no ha cedido, los mercados están a la espera de mayores estímulos monetarios y fiscales de parte de las autoridades a razón de mitigar el daño que pueda causar la mayor propagación de la pandemia del coronavirus sobre las economías. En el mismo canal, la bolsa mexicana cerró con bajas la semana sobre los 37,741 puntos con un (-8.78%) de ajuste desde los 41,388 puntos, en su sesión del viernes se observó un rebote cercano al 3.19% al cierre de esta edición, sin embargo, no le fue suficiente para concluir como la peor semana desde el 2008.

Las condiciones y el impacto para la bolsa local en este entorno que experimentan los mercados financieros han sido menos desfavorables debido a que registra menores pérdidas que otras economías emergentes en el acumulado mensual y anual, faltando considerar que el gobierno mexicano ha anunciado ya medidas para mitigar los efectos volátiles contra el MXN y estímulos a través de créditos flexibles para las empresas a través de la banca de desarrollo.

Mercado de Deuda

Los temores de la nueva pandemia continúan, durante la semana la compra de activos refugio se prolongó, por ende las ventas de pánico arrastraron los precios de los bonos a niveles mínimos y por dicha razón las tasas de interés se

dispararon hacia nuevos máximos, en la semana las tasas locales subieron en promedio 115 puntos base a lo largo de la toda la curva nominal, situación similar que se observó en otros países emergentes en conjunto con la depreciación de sus monedas locales contra el dólar. Bajo dicho escenario, las tasas de interés de bonos del tesoro de EE. UU. continuaron su camino de bajada hasta hacer una pausa, y regresaron cuando la Reserva Federal anunció una inyección de liquidez a través de repos al mercado por USD \$500,000 millones de dólares, por lo que el bono de referencia de 10 (YT) finalizó la semana con un alza de (+12 pb) hacia el 0.89% en comparativa con el 0.77% del viernes pasado. Mientras que el bono del tesoro de referencia de 30 años concluyó con un nivel de 1.48% y un alza de (+18 pb).

En lo que respecta a la parte local, el mercado de deuda experimentó otra alza significativa llevando a toda la curva de tasas de interés de los Bonos M's a mostrar un fuerte empujamiento. En el caso del referencial del bono de 10 años, terminó en 7.70% (+133 pb) arriba de la semana anterior, en cuanto a la parte corta y larga de la curva, el Cete 28 días concluyó sobre niveles de 6.81% con un alza de (+11pb) y en el largo plazo los cambios en el Bono (M30) fueron de (+135pb) concluyendo en 8.10%.

Por el lado de las tasas reales en México también se vieron afectadas por esta venta masiva de instrumentos locales y presionaron prácticamente todos los nodos de la curva real, los mayores cambios se observaron para el Udibono referencial de 10 años que subió 68 puntos base concluyendo la semana en 3.69% desde 3.01%.

Divisas

El índice dólar durante la semana tuvo un comportamiento positivo, el (DXY) acumuló un avance de 2.35% debido a la alta demanda del dólar que recuperó terreno frente a la canasta de divisas refugio después de una semana nuevamente volátil y atípica, para concluir en los 98.21 al cierre del viernes desde los 95.95 de la semana pasada. Este movimiento de fortaleza que presentó el dólar se intensificó al transcurrir la semana al anunciarse mayores estímulos y liquidez por parte de la reserva federal al mercado de reportos, además de reafirmar entre líneas que podría continuar bajando la tasa de referencia este año.

Después de sesiones volátiles en el mercado cambiario global, el EUR concluyó la semana con una apreciación de (+1.50%) hasta los €1.111 dólares y la GBP que también rebotó un (+4.32%) en la semana terminando en £1.248 dólares. La moneda local MXN vivió su peor semana en los últimos 3 años en su comparativa ante el dólar al depreciarse (8.99%) y concluir sobre los \$21.90 en referencia a los \$21.10 del viernes pasado.

Con todo lo anterior, los movimientos que registró el MXN frente al dólar fueron acompañados por la volatilidad que se vive en los mercados internacionales actualmente donde la cautela continúa y los inversionistas esperan mayores medidas de apoyo y estímulo a las economías de parte de los bancos centrales y gobiernos del mundo.

Los niveles técnicos hacia donde pueda dirigirse la moneda los observamos sobre un soporte técnico en los \$21.50 y un máximo de \$22.50, aunque, como lo que hemos corroborado anteriormente dichos niveles se pueden vulnerar fácilmente bajo estas condiciones de mercado.

Materias Primas

El precio de las materias primas continúa viéndose afectado por el pánico e incertidumbre en cuanto al daño que puedan presentar los crecimientos en las principales economías del mundo, que a su vez impacte en la demanda de los distintos insumos para las industrias. A estos eventos se suma la guerra iniciada por Arabia Saudita durante el fin de semana pasado al declarar un aumento en su producción de barriles diarios y descuento en sus precios, actos que llevaron a los precios del crudo a nuevos mínimos, el WTI cotizaba en \$31.27 USD por barril registrando una baja de más del 24% en la semana y el Brent al cierre de la semana ajustó a los \$33.11 dólares por barril con una baja de -27.0%.

El oro presentó un comportamiento atípico en este fuerte sell-off, ya que se ajustó -5.18% en la semana a los \$1,580 dólares por onza después de ser usado incluso por algunos inversionistas para cerrar las llamadas de margen en el mercado.

En momentos de alta volatilidad o tensión en los mercados financieros resulta vital tener muy claro el perfil de inversionista, el horizonte y sobre todo el objetivo de inversión. Lo anterior evita tomar decisiones precipitadas e irracionales que repercutan de forma negativa en el patrimonio. La diversificación resulta una herramienta fundamental

para mitigar los riesgos. Bajo este escenario, estaremos atentos a más detalles. Cualquier cambio en la estrategia será comunicado de manera oportuna.

Tres consejos muy importantes.

Tener un plan: las correcciones en los mercados son normales y naturales, y las mayores recuperaciones suelen suceder justo después de peores caídas. Si el nerviosismo persiste, es válido reconsiderar el nivel de riesgo que se asume.

Fijar la atención en las minusvalías temporales: las correcciones en los mercados son normales y naturales, y las mayores recuperaciones suelen suceder justo después de peores caídas. Si el nerviosismo persiste, es válido reconsiderar el nivel de riesgo que se asume.

Sobrerreaccionar: en tiempos difíciles lo primordial es guardar la calma.