

Perspectivas de los mercados financieros

M.C. y C.P. ANA MARÍA DÍAZ BONNET

Directora del Programa de Contaduría Pública y Estrategia Financiera
Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)
mdiaz@itam.mx

Síntesis

En diciembre de 2019 comenzó a reconocerse la existencia en China de un brote epidemiológico. Hasta el verano se comenzaron a vislumbrar cambios en los mercados debido a que EE.UU. y la Unión Europea comenzaron a reaccionar con programas fiscales para contener el desempleo y emprender la reactivación de la economía. Sin embargo, se prevé que las economías de la OECD se recuperarán, parcialmente, de la grave situación de 2020, creciendo, en promedio, 3.3% en 2021 y a partir de la segunda mitad de 2020 comenzaría un repunte en la economía; asimismo, se espera que el crecimiento del PIB en México sea de 3.6% en 2021. También se proyecta que las exportaciones del sector manufacturero continuarán sólidas siempre y cuando el desempeño de la economía en EE.UU. siga recuperándose.

Panorama mundial

Año extraordinario ha sido 2020 en todos los sentidos, apenas en diciembre de 2019 comenzó a reconocerse la existencia en China de un brote epidemiológico, del cual no se vislumbró que fuera expandirse con tal magnitud a nivel internacional, afectando los mercados en todas las economías.

Por experiencia se sabe que los mercados financieros se anticipan a los eventos, por lo cual en el mes de marzo los mercados reaccionaron de manera importante a la baja; esta reacción fue provocada por la incertidumbre global de las economías, ahora no era el problema la quiebra de bancos como en la crisis de 2008, o la caída del sistema financiero o de un sector específico, lo grave de la situación fue el cierre de las economías.

Hasta el verano se comenzaron a vislumbrar cambios en los mercados, debido a que algunos países como EE.UU. e integrantes de la Unión Europea entre otros, comenzaron a reaccionar con programas fiscales para contener el desempleo y comenzar la reactivación de la economía.

Hoy sabemos que las economías en la gran mayoría de los países se han contraído entre 7 y 10%, pero algo importante qué señalar es que los mercados financieros han continuado activos, a pesar de que ha habido escenarios de volatilidad extrema, desde el principio de la pandemia se ha podido garantizar que las operaciones se realicen de manera segura y transparente, lo cual

2020 nos llevó a reaccionar de inmediato para sobrevivir; **hoy se necesita planeación, reinversión en los negocios y creatividad** para ser proactivos y no reactivos

ha sido una gran lección de la pandemia, ya que sin preparación alguna, la infraestructura de los mercados funcionó, dando confianza a los inversionistas.

Los mercados financieros en las principales economías han estado activos durante todo 2020, se han operado importantes volúmenes de instrumentos financieros, ha habido gran intercambio de carteras a partir del segundo trimestre, a pesar de la volatilidad en precios hubo reacomodo de posiciones, sobre todo, se tiene conocimiento que, diversos Fondos tuvieron grandes movimientos, ya que entraron y salieron del mercado con el objetivo de buscar gangas o vender posiciones para dejar de tener pérdidas.

La volatilidad extrema permitió reactivación del mercado, los instrumentos que más se operaron durante el primer semestre en mercados internacionales fueron las tasas de interés de derivados, incluyendo la TIE mexicana y la paridad del peso mexicano, fueron también muy operados como instrumentos de los mercados emergentes.

Después de haber experimentado todos los países una fuerte caída del PIB durante este año, la OECD ha proyectado un aumento en el PIB global alrededor de 4.25% en 2021 y para 2022 un crecimiento de 3.75%; China será un ejemplo de crecimiento, debido a que comenzó a recuperarse antes y con mucha fuerza.

Sin embargo, se prevé que las economías de la OECD se recuperarán, parcialmente, de la grave situación de 2020 creciendo, en promedio, 3.3% en 2021.

Es importante mencionar que los países que implementaron políticas fiscales y de apoyo a las empresas desde el comienzo de la pandemia lograrán con mayor rapidez un mejor desempeño en sus economías, por lo que se prevé que la recuperación será desigual entre

los países, principalmente, que constituyen las economías emergentes; un claro ejemplo es que las tasas de ahorro de los hogares aumentaron entre 10 y 20 puntos porcentuales en la mayoría de las economías avanzadas no siendo así en los países emergentes.

Otro factor relevante para la recuperación mundial serán las campañas de vacunación y la cooperación entre los países para acelerar la producción y distribución de estas, el impacto podría ser totalmente adverso si las vacunas no se logran producir y distribuir rápidamente o surgen efectos secundarios de esta, lo que haría que la confianza se afecte e impacte en la economía, provocando turbulencias financieras y una crisis social.

México

En México, las medidas fiscales han sido menores en comparación con las adoptadas en las principales economías tanto de mercados emergentes como avanzadas.

La actividad económica comenzó con una tendencia de recuperación a partir del tercer trimestre del año, resultado de algunos sectores como la producción manufacturera, particularmente, el sector automotriz, provocado por el repunte de la actividad en los EE. UU., lo que también contribuyó a tener un alza en las exportaciones y una balanza de pagos positiva; la construcción fue otro sector que también se reactivó comenzado a recuperarse, mientras que los servicios y las ventas minoristas cayeron alrededor de 10% desde el inicio de la pandemia. Según los indicadores de la OECD, a corto plazo, la inversión se encuentra 17% por debajo de su nivel en 2019, la fuerza laboral alcanzó una baja de 12 millones de personas en el segundo trimestre, teniendo un pequeño repunte también a

partir del tercer trimestre, sobre todo, en estados de la República vinculados con sectores de cadenas de valor globales, vínculos más fuertes con las cadenas de valor globales; sin embargo, los empleos relacionados con el sector de servicios como hotelería, restaurantes y entretenimiento siguen contrayéndose, aún con la reactivación de estos sectores.

Recuperación de la economía

Banco de México ha reducido desde mediados de 2019 las tasas de interés en 400 puntos básicos siendo la tasa actual de 4.25% por lo que es poco probable una reducción en el corto plazo.

A partir de la segunda mitad de 2020 comenzó un repunte en la economía, por lo cual se espera que el crecimiento del PIB en México será de 3.6% en 2021; asimismo, se proyecta que las exportaciones del sector manufacturero continuarán sólidas siempre y cuando el desempeño de la economía en EE.UU. siga recuperándose.

Por otro lado, el tipo de cambio flexible está contribuyendo a que la economía pueda enfrentar los choques externos, con un respaldo adicional proporcionado por amplias reservas internacionales, líneas swap y líneas de crédito precautoria (OECD 2020).

La incertidumbre sigue siendo muy alta como en todos los países, cualquier interrupción en las cadenas de valor globales o cualquier cambio al comercio exterior dañarían la actividad manufacturera; sin embargo, también se tiene que considerar que si la recuperación de los principales socios comerciales es más fuerte de lo esperado tanto como las exportaciones y la creación de nuevos empleos podrían ser mayores, contribuyendo a una recuperación más rápida. Reforzar la inversión privada será un asunto clave para una recuperación más sólida.

Conclusión

Esta historia no ha acabado, seguimos aprendiendo, tuvimos un año 2020 que nos llevó a reaccionar de inmediato para sobrevivir, hoy se necesita planeación, reinversión en los negocios, creatividad para ser proactivos y no reactivos.

La fractura social y económica resultante de la pandemia del coronavirus exige ajustes en las estrategias corporativas, hoy se tienen que tomar decisiones informadas, se necesitan conocimientos especializados y debemos, también, estar preparados en el caso de que cambien las condiciones esperadas. 

Referencias

OECD Economic Outlook, Volume 2020 Issue 2

Disponible https://www.oecd-ilibrary.org/sites/39a88ab1-en/1/3/3/32/index.html?itemId=/content/publication/39a88ab1-en&_csp_=fd64cf2a9a06f738f45c7aeb5a6f5024&itemIGO=oecd&itemContentType=issue

OECD <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/>

Mc Kinsey When nothing is normal: Managing in extreme uncertainty

Disponible: <https://www.mckinsey.com/business-functions/risk/our-insights/when-nothing-is-normal-managing-in-extreme-uncertainty>

