

Fecha 19.08.2019	Sección Dinero	Página 10
----------------------------	--------------------------	---------------------



Tendencias financieras Multiva

Bolsas anticipan recesión

El miércoles 14 de agosto fue un día de considerables ajustes a la baja en las bolsas de valores más representativas del mundo. En Estados Unidos los índices Dow Jones, Nasdaq y Standard & Poor's 500 tuvieron caídas de (-)3.05%, (-)3.02% y (-)2.93% respectivamente. En Europa, el Dax alemán cerró (-)2.19% por debajo del cierre previo y el FTSE del Reino Unido descendió (-)1.42%. En Latinoamérica el Índice de Precios y Cotizaciones de la **Bolsa Mexicana de Valores** (IPyC) cayó (-)2.09%, Merval en Brasil (-)2.94% y Argentina el 12 de agosto tuvo una muy fuerte caída de 47 por ciento.

La razón de las caídas es clara: entre los inversionistas concurre un profundo miedo de una recesión a nivel global. Existen datos que sustentan estos temores, aunque cabe destacar que la economía no es una ciencia exacta, por lo que la información expuesta a continuación de ninguna manera implica causalidad. Los principales datos que apuntan a una posible recesión son:

I. En Estados Unidos la **tasa de interés** del Bono del Tesoro a 10 años pasó de 2.68% en diciembre a 1.58% al cierre del 14 de agosto. Lo anterior es causado por la demanda de inversionistas internacionales que recurren a este instrumento como un **depósito** de valor en tiempos de elevada incertidumbre. Esto quiere decir que en el futuro se espera una fuerte reducción en la principal tasa de referencia de la Reserva Federal para contrarrestar una desaceleración en la actividad económica. En el mismo sentido, la tasa del *treasury* a 30 años alcanzó el 14 de agosto su mínimo histórico de 2.01%.

II. La guerra comercial entre China y Estados Unidos ya presenta repercusiones tangibles sobre la economía asiática. Como lo comentamos la semana pasada en esta columna, el crecimiento trimestral de China desde el inicio del conflicto ha caído de 6.8% a 6.4%. Además, el indicador de la producción industrial en julio –motor indiscutible de la economía china– creció únicamente 4.8%, ésta es la cifra más baja desde 2002. Adicionalmente, China está inmerso en un conflicto con Hong Kong, su principal centro financiero, lo que añade más incertidumbre sobre su economía.

III. Tanto Alemania como Reino Unido e Italia –cuarta, sexta y novena economías más grandes del mundo– tuvieron resultados desalentadores en su Producto Continúa en siguiente hoja



Fecha 19.08.2019	Sección Dinero	Página 10
----------------------------	--------------------------	---------------------

Interno Bruto trimestral. Específicamente Alemania y Reino Unido decrecieron (-)0.1% y (-)0.2% respectivamente con respecto al trimestre anterior, mientras que Italia se mantuvo sin cambios. De hecho, Alemania ya cumple la definición de recesión técnica al tener su segundo trimestre consecutivo de crecimiento negativo.

IV. El precio del oro, históricamente considerado como un activo en el que los inversionistas se refugian en épocas de alta incertidumbre, ha tenido una escalada inusual. En agosto, ha tenido una apreciación de 5.98% y cerró las cotizaciones del 14 de agosto en US\$1,516.43 por onza, tan sólo 20.2% por debajo del precio máximo registrado en la historia.

V. El sorpresivo resultado de las elecciones en Argentina provocó una fuga de capitales del país latinoamericano. En total, Merval se desplomó 47% el 12 de agosto cuando se anunciaron los resultados. El peso argentino no fue ajeno a la reacción del mercado y tuvo una fuerte depreciación de aproximadamente 25%. Este comportamiento impacta negativamente sobre la percepción que los inversionistas internacionales tienen sobre Latinoamérica.

Son varios los elementos, tanto del sector real como del financiero, que activan las alertas de una recesión en el mundo. Las implicaciones de un suceso de este tipo para México son importantes:

▲ Tan sólo en agosto, la **Bolsa Mexicana de Valores** ha tenido una caída de 8.58% que lleva a negativo el rendimiento en el año.

▲ A pesar de la solidez en las cuentas externas, durante la primera quincena de agosto, el peso tuvo una depreciación de (-)2.54%, en esta ocasión debido al incremento del riesgo sistémico, esto es factores externos.

Históricamente la economía mexicana ha tenido un desempeño similar a la de Estados Unidos, es decir si la economía estadounidense estaba en un ciclo de expansión, la economía mexicana también y viceversa. Desde el cambio de la administración pública federal el ciclo económico de México se ha disociado del de Estados Unidos, princi-

palmente por la caída en la inversión del sector privado. Lo anterior pudo estar motivado por algunas decisiones de política pública entre las que destacan: i) la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México ii) la cancelación de los *farm-outs* y iii) la solicitud de arbitraje internacional por parte de la CFE respecto a los gasoductos contratados en la administración pasada. En este contexto, si la economía de EUA presenta una fuerte desaceleración, México podría ver agravada su ya difícil situación en términos de crecimiento económico.

La razón de las caídas es clara: entre los inversionistas concurre un profundo miedo de una recesión a nivel global.

(-)2.09

POR CIENTO

cayó el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.



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