

FINANZAS INTERNACIONALES

¿Qué es lo que está sucediendo en este momento en Finanzas Internacionales?

Usted, obligatoriamente debe estar enterado de la situación financiera mundial y que afecta necesariamente a las empresas y a todos los inversionistas individuales a nivel mundial y a usted en materia de consultoría internacional o como un posible inversor.

De marzo de 2018 hasta noviembre de 2019, es decir, un lapso de 20 meses, la economía mexicana ha caído **-1.1%, de acuerdo con las cifras del Indicador General de la Actividad Económica (IGAE), que calcula el INEGI, con una metodología muy similar a la del PIB nacional.**

Conforme pasan los meses, la **falta de nuevos proyectos de infraestructura pública, la **cancelación de subastas petroleras y eléctricas**, así como la **incertidumbre generada por los cambios propuestos en la 4T**, están **reduciendo la inversión privada en diversos rubros**, a pesar de la firma del T-MEC, cuyas revisiones laborales **dejan más dudas que certezas** sobre lo que pueda pasar en los próximos meses.**

Por si fuera poco, ahora habrá que revisar a detalle la nueva propuesta en materia penal que propondrá el Partido Político Morena en el Senado en febrero, pero es “a modo”.

En el campo económico, tanto el gobierno como las empresas han ido agotando sus reservas, ya sea por **mayor gasto al previsto frente al recaudado o bien por menores ventas o proyectos en la iniciativa privada que se han cancelado por “falta de confianza”; o simplemente porque las PYMES de diversos sectores han decidido cerrar sus puertas y mudarse a EU o Canadá, ya sea por in-certidumbre económica o incluso por inseguridad, que ya desplazan a miles de mexicanos de sus pueblos y ciudades de origen.**

De acuerdo con las cifras de noviembre y con base en datos desestacionalizados (descontando la inflación), el IGAE aumentó 0.1% en términos reales en noviembre de 2019 con relación al mes inmediato anterior.

Por grandes grupos de actividades, las secundarias crecieron 0.8%; en cambio, las primarias descendieron -2.0%.

Por su parte, las Terciarias no presentaron variación durante noviembre de 2019 frente al mes precedente.

Estamos ante un estancamiento generalizado de la economía, donde las actividades primarias, por su naturaleza, son muy volátiles.

En términos anuales, el IGAE cayó -0.8% en noviembre, ya que las actividades primarias lo hicieron en -2.4%, las secundarias -1.7% y las terciarias -0.3%.

Tercer trimestre en caída anual.

De acuerdo con las cifras oficiales del INEGI, ya revisadas, al tener mayor información que las preliminares, en el 1T19 la economía avanzó 1.16%; para el 2T19 la economía cayó -0.95%.

Estas dos cifras estarían afectadas por Semana Santa, mientras que el 3T19, última cifra publicada, la economía habría caído -0.26%. Si consideramos las caídas de -0.8% del IGAE en octubre y -0.8% en noviembre, ambos usando cifras desestacionalizadas, es casi imposible que la cifra de crecimiento del PIB al 4T19, que conoceremos este jueves 30 de enero, sea positiva, con lo que México habrá hilado tres trimestres consecutivos con caída.

Negar una recesión de la economía nacional, ya sería ocioso y estúpido. No es correcto engañar arteramente a la gente.

Ahora bien, es importante recordar que la economía estadounidense habría crecido alrededor de 3.0% en 2019, por lo que no se trata de un efecto global, como ocurrió en las crisis de 2001 y 2009, sino de las consecuencias de las pésimas decisiones locales desde que las encuestas confirmaron que López Obrador ganaría sin problemas las elecciones de julio 2018, a lo que debe sumarse que a su triunfo, en lugar de cambiar de opinión sobre el NAIM y temas energéticos, decidió mantenerse firme en su postura de cancelarlos.

El problema es que para salir de la coyuntura actual habría que modificarlo que produjo la caída de los últimos 20 meses: recuperar las subastas eléctricas y petroleras, y dar mensajes de confianza, en momentos donde hay gran incertidumbre por lo que pueda ocurrir con las revisiones laborales, autorizadas en el T-MEC en pleno año electoral estadounidense, y los usos proselitistas que pueda darles Donald Trump.

"Cisne Negro": Coronavirus.

China ya confirmó 1,272 personas infectadas y 41 muertes hasta el momento de una enfermedad que se esparce muy rápido. Más de 400 casos en un solo día, lo que habría producido 15 muertes. Corea del Sur, Japón, Australia, EU y Francia ya confirmaron casos de este nuevo virus.

En México, aunque se han atendido varios casos que pudieran ser Corona-virus, todavía no se ha confirmado ninguno.

Pero sus efectos, aunque usted no lo crea, ya se dejan sentir en nuestra economía mexicana.

Un virus en China, provocaría una mayor desaceleración a la esperada en la mayor economía de Asia y principal consumidor de un gran número de materias primas, además de la fuente de crecimiento de una gran cantidad de productos, además del aumento en el consumo de petróleo, carne de cerdo, aves de corral, soya, acero y aluminio, entre otros productos.

China ya dejó en cuarentena varias ciudades, incluida Wuhan, lo que incluiría a por lo menos 30 millones de personas para evitar que el virus se esparza más rápido.

Pero esa medida ya tiene consecuencias en los mercados, que esperan una menor demanda de diversos productos, incluido el petróleo, cuya cotización bajó fuertemente en la semana, y de la cual México es considerado uno de los principales productores del mundo, cuyas finanzas públicas dependen de dicho producto, por lo que los "capitales golondrinos" han reducido sus posiciones de riesgo.

El peso mexicano pasa de 18.68 a 18.78 en la semana que concluye y hoy llega a 19.00 o sea, se devaluó nuestra moneda y perdió lo que había ganado en semanas en los Bancos de la CDMX.

Es importante señalar que México gastó 1,000 mdd para comprar coberturas petroleras a un precio de 49 dólares promedio por barril, pero no se sabe cuántos barriles se habrían protegido, ni las condiciones de esta operación.

Podríamos estarse hablando de un promedio anual de un porcentaje del 70% de la plataforma diaria de exportación.

Tampoco se conoce a los emisores de las coberturas y si éstos tienen los recursos suficientes para hacerle frente a una eventualidad de este tamaño.

La mezcla mexicana concluye en 51.09 dólares por barril y va bajando, por lo que de seguir la emergencia en China, la mezcla muy pronto se ubicará por debajo de los 49.00 dólares pactados y menos ingresos para México y empeoramiento de la economía.

Si el petróleo WTI (West Texas Intermediate) se ubica por debajo de los 45 dólares, nuestra mezcla andaría en 40 dólares, y muy probablemente la OPEP, en su reunión de marzo, decidiría reducir su producción y aumentar su recorte, de 1.2 a 1.5 millones de barriles diarios.

Pero si la reducción en la demanda de crudo por parte de China, principal consumidor de petróleo del mundo, sigue por el virus, la OPEP poco o nada podrá hacer, máxime si la dispersión del virus obliga a otros países a tomar medidas similares de cuarentena, como las que ya está tomando China.

Otro punto a considerar es que México exporta grandes cantidades de carne de puerco a China, por lo que deberá cuidarse ese ingreso.

Aunque nuevamente, un virus causado en el sector agropecuario chino, le abre las puertas a los productores mexicanos para que incrementen su presencia en China en el mediano y largo plazos.

Un escenario aún complicado sería una pandemia con fuertes efectos en EU y México que llegue a paralizar ciudades o sectores productivos, ante lo cual muy probablemente la FED se vea obligada a bajar su tasa en el primer semestre de 2020, cuando ya no tenía contemplado hacerlo.

Pero se está hablando de un caso extremo, ya que donde empezó la propagación de este virus fue en China.

El Coronavirus debe ser una alerta para el gobierno del presidente López Obrador, **que insiste en poner al petróleo como palanca del desarrollo nacional, en momentos donde ha iniciado la transición energética, pero sobre todo, **que México no puede determinar el precio del crudo a nivel mundial.****

LA INFLACIÓN REBOTA AL 3.18%

A pesar de que el presidente López Obrador prometió que no subirían los impuestos, y después dijo que ya se había acabado la mala costumbre de subir precios en enero, lo cierto es que sí hubo alza de impuestos a refrescos, cigarros y otros productos, y que muchos comerciantes aprovecharon el inicio de año para incrementar sus precios.

Déjeme comentarle que el precio de la gasolina para los consumidores nacionales ha llegado al tope. El Gobierno está recibiendo adicionalmente 300,000 millones de pesos por este concepto. Ni aún en los Gobiernos más corruptos se había visto esto. En Huston y otras ciudades norteamericanas el litro de gasolina equivalente a calidad con el nuestro está en 10 o sea que estamos pagando un 100% más de precio de lo que vale en el mercado debido a que el gobierno ha abusado del IEPS a su tope.

En la primera quincena de enero de 2020 la inflación aumentó 0.27%, cifra no vista en los últimos 3 años.

En 2019 había subido 0.11%, por ejemplo.

A su interior, destaca fuertemente el alza de mercancías, que subieron 0.52%, mientras que hace un año lo hicieron en 0.22%.

Ello explica el 0.20% del 0.27% que se incrementó la inflación en los primeros quince días del año.

El INEGI señala que los productos —cuyo aumento de precio incidieron mayormente en la inflación— fueron los cigarrillos, el jitomate, tomate verde, gasolina, autobús urbano y automóviles, mientras que, como ya es costumbre a principio de año, bajaron los precios de los boletos de avión y paquetes turísticos al acabarse la temporada alta de fin de año.

Las ciudades que registraron las menores alzas de precio fueron Villahermosa, San Andrés Tuxtla, Coahuila de Zaragoza y Mérida, mientras que donde más subieron fueron Torreón, Toluca, Aguascalientes y San Luis Potosí.

A pesar de todos los recursos que se han invertido en el Sureste del país, la inseguridad y la falta de oportunidades siguen afectando a esa zona del país, mientras que el Bajío se mantiene como una zona pujante, cuyos precios y economía crecen por encima de la media nacional.

A futuro ¿Qué nos espera?

Por un lado, y antes de conocerse del Coronavirus, se esperaba que la inflación de enero y febrero se ubicara alrededor del 0.80%, muy por encima del 0.06% de 2019, y con ello repuntará nuevamente a niveles de 3.50%, cercana la generala la subyacente, que está en 3.73% y se niega a bajar.

La expectativa de Banxico y del mercado en general era que la inflación cediera en el segundo semestre del año, aunque en el primer semestre hubiera presiones a la alza, producto de bajos niveles de comparación.

Recordemos que en el primer semestre de 2019, el precio del petróleo bajó de forma considerable y que la gasolina llegó a ubicarse por debajo de 19.00 pesos el litro.

Ahora, con el Coronavirus, hay incertidumbre mundial sobre lo que pueda pasar en China, el principal consumidor de materias primas e importador de carne mexicana de exportación, por ejemplo, ya que ha cerrado varias ciudades para evitar el contagio masivo de su población, lo que provocará menor consumo.

Esto llevará al exceso de oferta y excedentes, y éstos, a su vez, traerán consigo menores precios a los esperados originalmente.

En cuanto al precio del petróleo y la gasolina en México, el gobierno, muy preocupado por la recaudación, prefiere no bajar el IEPS y mantener elevados los precios del crudo.

Nos falta por ver qué regiones terminan afectadas, tanto de China como de Asia, e incluso cuál sería la dimensión de la infección en EU, principal destino de las exportaciones mexicanas.

De momento, el precio del petróleo ya empezó a bajar y ello reduce los costos de logística y transporte a nivel mundial, así como de los fertilizantes. Además, aumenta el azúcar disponible al

producirse menos etanol, que sólo es rentable bajo ciertos precios del petróleo.

Analícemos que está sucediendo en este momento en México:

En los últimos meses de la administración Peña Nieto, miembros del equipo de López Obrador tomaron control de Pemex, y exigieron que se cancelaran las importaciones de crudo ligero, y se redujeran las de gasolina para el fin de 2018, porque consideraban que se trataba de un elemento más en el debilitamiento de la empresa.

El resultado fue que para mediados de diciembre de ese año, se agotaban las reservas de gasolina disponibles en el país.

No había manera de conseguir el combustible, y tendrían que reconocer que se habían equivocado.

Pues **No fue así.**

López Obrador anunció que estaban luchando contra el robo de combustible, y por esa razón no habría suficiente gasolina en el cierre de 2018 e inicio de 2019. Concentró la escasez en el Bajío, que es dónde había perdido la elección. La verdad es que el robo en gran escala está en las Plataformas Petroleras con el Vo.Bo. del Poder Ejecutivo.

AMLO envió a Marcelo a comprar un centenar de pipas, aunque las especificaciones contradecían la ley.

Las instrucciones contradictorias, y la insistencia en no utilizar la fuerza pública, provocaron una tragedia en Tlahuelilpan, Hidalgo, donde murieron más de cien personas al explotar una fuga de combustible, producida por el intento de robo.

No hubo mención alguna de la tragedia en días posteriores, aunque a un año se promovió un recordatorio de los muertos como mártires del nuevo gobierno.

Durante 2019, en la tabla rasa que decidieron construir para enfrentar la “corrupción”, los funcionarios de López Obrador impidieron la compra de medicamentos y material de curación por parte de la Secretaría de Salud.

Hubo una crisis por la falta de medicinas contra el cáncer, especialmente las utilizadas para niños.

Nunca se reconoció, y se culpó a los padres de utilizar a sus hijos como arma política.

A inicios de 2020, la crisis se ha extendido, y frente a la evidencia clara de incapacidad del gobierno, López Obrador decidió “culpar” a un médico, que es el Director del Hospital Pediátrico, de dicho desabasto.

El médico, el Dr. Nieto, ha recibido todo tipo de muestras de apoyo, porque su trayectoria no nació con la elección de 2018.

Después de la tragedia sufrida por miembros de su familia, los hermanos LeBarón promovieron una manifestación en la Ciudad de México, y este fin de semana, sumados a Javier Sicilia, y otros miembros de la sociedad civil, organizaron una marcha larga, desde Cuernavaca, para exigir a López Obrador atención al problema de inseguridad. El Presidente afirmó que no los recibiría, porque eso pondría en riesgo la solemnidad de la figura presidencial, que él ha arrastrado prácticamente todos los días, saturando de mentiras el evento llamado “mañanera”, si no es en giras en las que igual puede ponerse panes en la cabeza, que flores en todo el cuerpo.

Este principio que se está gestando en México, es idéntico al de la Alemania Nazi en 1934 hasta su muerte el 30 de abril de 1945, el Canciller (Adolf Hitler) azuzó a la población (Como ahora se hace contra los detractores del Poder Ejecutivo) para atacar a los judíos hasta intentar llegar a su exterminio que llamaron “la solución final” u Holocausto con 6 millones de ellos. El comunismo reportó millones de muertes durante su vigencia en Rusia.

HORIZONTE FINANCIERO.

Coronavirus: primer "Cisne Negro" de 2020

A una semana de haberse confirmado la existencia del Corona virus — ha infectado a por lo menos 1,072 personas en China y ha causado la muerte de cerca de 40 personas y ya se tienen confirmadas personas infectadas en por lo menos 12 países, incluidos Japón, Corea del Sur, EU y Francia—,este virus se convierte en el primer "Cisne Negro" del 2020, con graves afectaciones en los mercados financieros de todo el mundo ante la incertidumbre que sus efectos puedan tener en la actividad económica del primer semestre del año.

Un "Cisne Negro" es un evento para el cual todo el mundo dice estar preparado, pero cuya baja probabilidad hace que cuando se da, genere incertidumbre, caos y reacomodo de portafolios hasta que se conocen los efectos y, en consecuencia, ganadores y perdedores de cada evento.

Una pandemia mundial provocada por un nuevo virus está presente en todos los análisis de riesgo globales, desde la aparición del AH1N1 hace 13 años, por ejemplo.

En los mercados financieros los primeros efectos del Coronavirus ya son evidentes, como ya se comentó.

Un efecto financiero en EU es que el Bono de 10 años de EU se ubica en 1.68%, cuando hace una semana estaba en 1.78%.

Los mercados bursátiles cerraron la semana con pérdidas cercanas al 1.00% tan sólo en la jornada del viernes.

El petróleo WTI opera por debajo de 55 dólares conforme China recrudescer sus medidas y cierra ciudades enteras, donde viven más de 30 millones de personas, tratando de contener el contagio, en una época donde para celebrar el Año Lunar Chino, 350 millones de personas viajan por todo el país para reunirse con sus familiares y amigos.

Un menor crecimiento de China provocaría un menor crecimiento esperado para mundo entero, ya que China es el “motor del mundo” en este momento, con el Bono de 10 años de EU se ubica en 1.68%, cuando hace una semana estaba en 1.78%.

Los mercados bursátiles cerraron la semana con pérdidas cercanas al 1% tan sólo en la jornada del viernes.

El petróleo WTI opera por debajo de 55 dólares conforme China recrudescer sus medidas y cierra ciudades enteras, donde viven más de 30 millones de personas, tratando de contener el contagio, en una época donde para celebrar el Año Lunar Chino, 350 millones de personas viajan por todo el país para reunirse con sus familiares y amigos.

Si hay un menor crecimiento de China, esto provocaría un menor crecimiento esperado del mundo entero, ya que China es el motor del mundo en este momento, con un crecimiento económico estimado para 2020 de 6% frente al 2% de EU y 1% de Europa.

Si la situación sigue empeorando, la FED, que no iba a bajar su tasa de referencia, podría verse obligada a hacerlo, mientras que el BCE (Banco Central Europeo) podría ampliar sus estímulos monetarios, al igual que Japón.

México, al ser percibido como un país emergente, que depende en gran medida del petróleo —lo que, además, el presidente López Obrador ha dejado en claro—, se ve muy afectado al bajar el precio del crudo ante una menor demanda esperada de petróleo, derivado de una menor actividad económica mundial.

HORIZONTE CAMBIARIO ¿Qué pasa entre el Peso Mexicano y el Dólar?

El dólar rebota de 18.6820 pesos, que llegó a operar en la semana, hasta 18.7860, mientras los capitales del mundo salen hacia mercado más seguros.

El oro, en cambio, se fortalece al bajar las tasas de interés del mundo y opera en 1,570 dólares la onza, mientras el petróleo WTI termina en 54.20 dólares por barril.

CRÉDITOS BANCARIOS

Banxico va a reducir su tasa el 13 de febrero de 2020, mientras que la FED y el BCE estarían a la expectativa del Coronavirus y sus efectos en la economía.

INVERSIONES

Tres opciones para el dólar.

- 1) si compra y vende, el Coronavirus genera incertidumbre global. Vamos a comprar con salida si baja de 18.73.**
- 2) más conservador: comprar papeles en pesos, con tasa de 7.50% con plazo no mayor a 28 días.**
- 3) el reporte de Pemex al cuarto trimestre de 2019 (4T19) a finales de febrero de 2020 podría ser demoledor para el peso. Hay buenos papeles de deuda para aquellos portafolios que superen los 5 mdd, que cotizan en dólares y pagan 7.00 - 8.00% anual, ya sin problemas cambiarios.**

En la BMV, se cierra en 45,141.62. Vendimos.

Solo compraríamos si supera las 45,800 unidades, pero lo dudamos ante la incertidumbre global.

En euros estamos fuera, cierra en 1.1025. Nada atractivo, paga tasas negativas.

En oro, compramos, cierra en 1,570 por el Coronavirus. Vendemos si baja de 1,500 dólares la onza.

En Renta Fija, plazos cortos o largos si puede revenderlos de forma especulativa para aprovechar baja de tasas en los próximos meses, pero cuidado con un mal reporte de Pemex al 4T19. De preferencia en dólares en Renta Fija. Habrá que venderlos si el dólar baja de 18.68 al mayoreo.

BMV: primera caída semanal de 2020

Después de acumular una ganancia superior al 5.00% en las primeras semanas del año, la BMV tomó utilidades ante la incertidumbre generada por el Coronavirus y perdió **-1.48% en pesos y **-2.17%** en dólares ante la depreciación cambiaria. En EU, el viernes fue muy complicado conforme avanza el Coronavirus en China y aumenta la aversión al riesgo, en momentos donde cada vez más corredurías advierten que los múltiplos de las empresas estadounidenses se encuentran muy altos respecto a las ventas y utilidades reportadas.**

El Dow Jones bajó **-0.58% y el Nasdaq **-0.93%**, mientras que el oro subió hasta los 1.571 dólares la onza. El petróleo y otras materias primas caían ante una menor actividad económica esperada en el primer trimestre del año (1T20) en el Gigante Chino.**

Esta semana conoceremos el PIB pre-liminar de México y EU, así como los primeros reportes al 4T19 en EU. De momento, y a pesar del frío que se siente en gran parte de México, el invierno ha sido muy condescendiente en EU, lo que ha provocado nuevamente excesos de gas natural. Es un hecho que la atención estará puesta más bien en lo que pueda suceder con el virus en China y qué tan rápido se propaga —ya hay enfermos confirmados en EU, Japón, Corea del Sur, Australia e incluso Francia— y los efectos sobre sectores económicos específicos. Siempre hay ganadores y perdedores en estas contingencias.

Brexit al 31 de enero del 2020.

Ya no hay marcha atrás ni forma de postergar el mayor error económico de la segunda década del Siglo XXI: el Brexit. Boris Johnson firmó el documento final, ya con la aprobación de su Parlamento.

Lo mismo ha hecho el presidente del Parlamento Europeo, y ya sólo resta el trámite de la votación el 29 de enero.

El 31 de enero, el Reino Unido sale oficialmente de la Unión Europea. Pierde Europa, el comercio y el Reino Unido; ganan los nacionalismos, la construcción de fronteras, la incertidumbre sobre lo que pueda ocurrir en los próximos 10 años con el Reino Unido y los países que lo integran. Londres, el centro financiero de Europa, es cosa del pasado.

Ahora París, Hamburgo y Milán se pelean esa posición y sus jugosos sueldos y salarios.

Mientras que el PIB per cápita en Irlanda es de 69,330 dólares, el de Irlanda del Norte es de apenas 25,000 dólares anuales. Irlanda del Norte, Escocia y Gales, en menor medida, ahora deben preguntarse cuáles son los beneficios reales entre pertenecer al Reino Unido y qué podrían ganar si deciden abandonarlo y pertenecer a Europa.

En los próximos meses, miles de ingleses que trabajan en Europa deberán regresar a Inglaterra y miles de europeos saldrán de Inglaterra, mientras que los jóvenes ingleses ya no podrán estudiar y trabajar libremente en el resto de Europa, ya que ahora necesitarán permisos especiales.

La recesión económica se cierne sobre Inglaterra, donde los precios de los inmuebles ya empezaron a reducirse, así como las nuevas inversiones, conforme sobran oficinas y muchos comercios

cierran ante la caída en el empleo. Desafortunadamente lo peor apenas empieza.