

Reporte Económico Especial

Economía Global y Caída de los Mercados

Marzo 2020



La pandemia ocasionada por el Coronavirus está provocando una fuerte detención de la actividad económica a nivel mundial. En este altísimo nivel de incertidumbre se han producido bajas muy severas en los mercados financieros.

Los gobiernos y bancos centrales están tomando fuertes medidas que buscan contener la baja en sus economías.

Por otro lado, es posible que una vez controlado el virus, algunas de las actividades canceladas se reactiven, lo que podría generar una reacción positiva posterior en el dinamismo económico, aunque en ningún caso, suficiente para compensar la baja original. Esta idea se sustenta en buena medida en que, aunque la actividad económica se está postergando o suspendiendo, lo que genera una baja inmediata en el Producto Interno Bruto (PIB), la capacidad productiva prácticamente no está siendo afectada.

En estos momentos, la caída de los mercados se debe a varios factores, naturalmente se detona por la reacción al probable efecto de la pandemia, fundamentalmente porque se sabe que el efecto es muy fuerte y negativo; lo que

aún no se sabe es la duración y la magnitud de la caída de la economía y, por ende, de las utilidades esperables de las empresas.

Esto inmediatamente implica un aumento de la incertidumbre, la que contribuye de manera adicional a la baja de los mercados y de la inversión real, con lo cual el crecimiento económico esperable a futuro también se reduce, aunque este efecto es de segundo orden de importancia.

Adicionalmente, la propia caída de los mercados lleva a algunos actores del sector privado a verse obligados a reducir posiciones por temas de agotamiento de márgenes (crédito con colateral accionario) y otros factores relativos a la estructura de los mercados financieros y que no se presentan ante bajas leves, pero sí ante bajas como las que hemos observado.

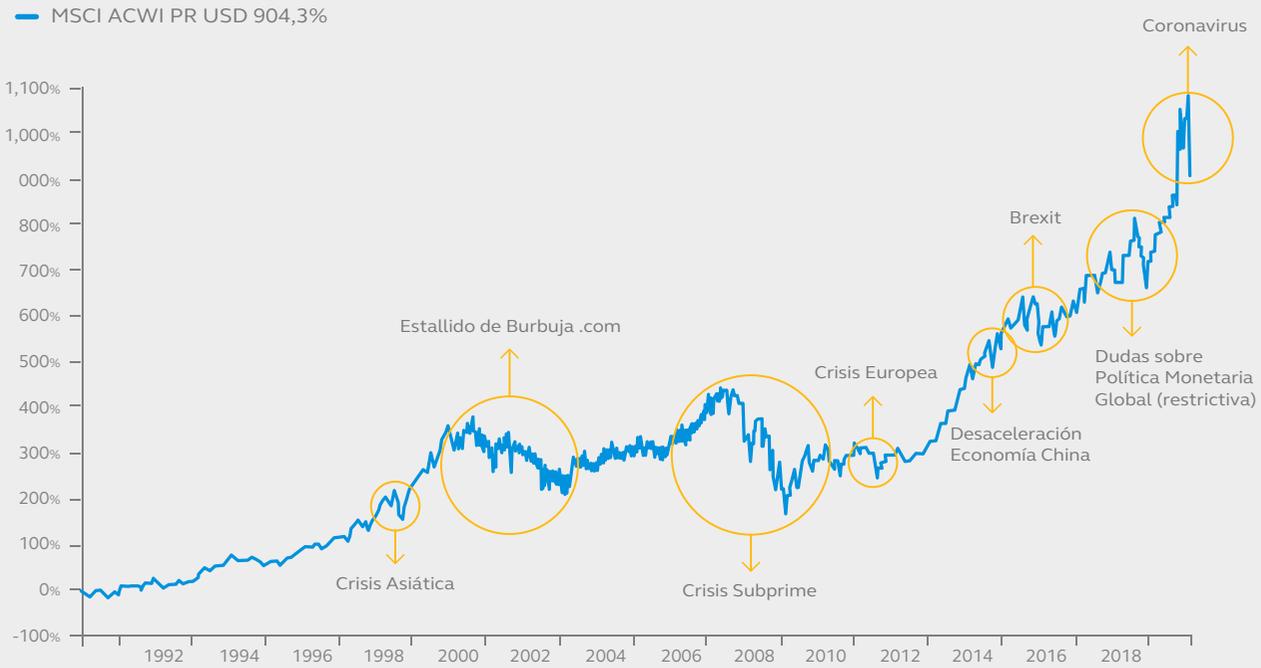
Finalmente, no olvidemos la baja en el precio del petróleo, producto del desacuerdo entre Rusia y Arabia Saudita, pero posiblemente en parte motivada porque la pandemia redujo fuertemente la demanda por petróleo, lo que hizo más complejo acordar los recortes necesarios.

Esta baja de precio afecta no sólo a los países productores, sino también a las empresas de los EEUU que han emitido deuda para financiar su producción con nuevos métodos extractivos.

El desenlace de lo que estamos observando es altamente incierto, pero si nos guiamos por eventos anteriores relativamente similares, es esperable que los mercados se recuperen como en casos anteriores.

En particular es interesante destacar que, si la pandemia finalmente es controlada y dado que la capacidad productiva debiera sufrir sólo marginalmente, se debiera esperar un alto crecimiento debido a la baja base de comparación durante uno o dos trimestres, para luego converger a una tasa de crecimiento algo inferior a la observada antes de la pandemia debido a la menor inversión durante ésta. Para ello, todos los gobiernos y bancos centrales están adoptando fuertes medidas que buscan evitar un colapso de las empresas y el empleo durante el período más crítico.

Reacción de los mercados bursátiles a diferentes acontecimientos entre 1990 y marzo de 2020:



Fuente: Principal International

Valentín Carril
Economista Jefe para Latinoamérica
Principal International

Aviso Legal

La información contenida en el presente documento es realizada por Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero (en lo sucesivo “Principal Fondos de Inversión”), con datos provenientes de fuentes confiables; sin embargo, ni Principal Fondos de Inversión, ni ninguno de sus ejecutivos, empleados o directivos, puede garantizar la exactitud o exhaustividad de esta información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión en ella, así como por los resultados obtenidos ni de la interpretación que de los mismos se haga. Esta información no supone una recomendación de inversión personalizada y no pretende reemplazar el asesoramiento, por lo que te sugerimos consultar a tu asesor.

Los rendimientos históricos no garantizan rendimientos similares en el futuro. Antes de llevar a cabo cualquier inversión deberás recibir o consultar en nuestra página web la guía de servicios de inversión y el prospecto de información al público inversionista de cada uno de los fondos de inversión que aquí se mencionan. Los riesgos asociados a la inversión y las comisiones, podrás consultarlos en el prospecto particular de cada uno de los fondos de inversión, así como en el Anexo de Comisiones de tu contrato, respectivamente.

Principal Fondos de Inversión, S.A. de C.V., Operadora de Fondos de Inversión, Principal Grupo Financiero. Horario de atención: lunes a viernes de 8:30 a 18:00 hrs. Teléfono: 800 2774 624.

Para más información consulta www.principal.com.mx
Conoce nuestro Aviso de Privacidad en www.principal.com.mx