




## Coyuntura positiva en las bolsas de Estados Unidos y México

Durante las primeras dos semanas de abril los mercados accionarios de Estados Unidos tuvieron un notable avance; en específico los índices S&P 500, Dow Jones y Nasdaq se incrementaron 5.04%, 3.24% y 6.00% respectivamente. Este impulso positivo ha permitido una secuencia de máximos históricos en los índices S&P 500 y Dow Jones y una recuperación importante del rezago que mostraba el Nasdaq, de tal suerte que en el año acumulan rendimientos en dólares de 11.51%, 11.79% y 9.13% respectivamente.

Lo anterior es resultado de una serie de eventos que han permitido una coyuntura favorable para las inversiones bursátiles, a saber:

1. El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza sus expectativas de crecimiento para Estados Unidos y el mundo para 2021. La institución pronostica un aumento de 6.4%, tan sólo unos meses atrás en enero, estimaba un crecimiento de 5.1%.
2. El paquete de estímulo de US\$900 mil millones que se autorizó en diciembre y el firmado por la administración Biden por US\$1.9 billones en marzo ya muestran un impacto positivo en la economía real a través de los pagos directos a las familias.
3. Aunque el paquete de infraestructura por US\$2 billones aún está por aprobarse, genera expectativas de recuperación económica en el largo plazo; ya que el proyecto tendrá una duración de ocho años y se dividirá en cuatro partes. El plan se centrará en desarrollo de carreteras y caminos, investigación y desarrollo (no bélico), fabricación y calidad de vida.
4. El proceso de vacunación en Estados Unidos muestra que es muy probable que la meta de vacunar (con ambas dosis) a 200 millones de personas para finales de mayo sea alcanzable. Hasta el 14 de abril se habían aplicado 194.79 millones de vacunas que representan el 37% de la población.

Todos los puntos anteriores ya han generado beneficios tangibles en la economía estadounidense, como lo demuestra la siguiente batería de indicadores de coyuntura: i) En marzo se dio a conocer que se generaron 916 mil empleos, cifra que no se observaba desde agosto de 2020 y que es positiva dada la baja generación de empleos desde septiembre de




2020, ii) en ese mismo mes las ventas minoristas tuvieron un incremento mensual de 9.8% probablemente como resultado de los cheques de estímulo de US\$1,400 del paquete de Biden por US\$1.9 billones y iii) el Índice de Compras de Gerentes (PMI) de IHS/Markit de marzo se ubicó en 59.1 puntos, considerablemente por arriba del inicio de la zona de expansión que es de 50 puntos.

A los elementos anteriormente descritos se le debe sumar que existe una elevada probabilidad de que los reportes financieros de las emisoras al 1T21 sean positivos como lo sugieren algunos de los primeros resultados de la temporada:

1. Citigroup superó las estimaciones de los analistas para sus ganancias. Destaca que tuvo sólidos ingresos en su área de banca de inversiones y una liberación de reservas para pérdidas crediticias mayor de la esperada. El banco reportó una Utilidad por Acción de US\$3.62, por arriba de la expectativa de US\$2.60.
2. Bank of America reportó que sus ingresos del último trimestre se incrementaron considerablemente debido a los positivos resultados de sus áreas comercial y de banca de inversión. La institución financiera tuvo una Utilidad por Acción de US\$0.86, por arriba de la expectativa de US\$0.66.
3. Los ingresos de BlackRock superaron las estimaciones del mercado debido a que los buenos resultados de los fondos de la compañía ayudaron a atraer a nuevos clientes. Su Utilidad por Acción (UPA) fue de US\$7.77, el consenso del mercado esperaba US\$7.64.

En México, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) también ha tenido un excelente desempeño. En los primeros quince días del abril el índice avanzó 2.78%, además destaca que rompió la resistencia de los 45,500 puntos, misma que no se había rebasado desde noviembre de 2018 cuando se canceló el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM). De esta manera el IPC se encamina a alcanzar los 50,000 puntos que es una cifra importante porque implicaría regresar a los niveles previos a la cancelación. Algunos de los indicadores de coyuntura que apuntalan esa posibilidad son:

1. En marzo las Ventas Mismas Tiendas (VMT) de la ANTAD crecieron 6.5% anual. Además, la confianza del consumidor también de marzo tuvo una subida mensual



de 5.1%. Estos datos muestran que las empresas relacionadas al consumo como Walmart o Liverpool podrían tener buenos reportes.

2. Los precios de algunos *commodities* relacionados a la minería han tenido un incremento considerable en el primer trimestre del año. Específicamente el índice de *commodities de Bloomberg* muestra un crecimiento acumulado en el año de más de 10.0%. Esto podría beneficiar a las empresas relacionadas a la minería como Grupo México.
3. Tan sólo entre seis empresas (América Móvil, Grupo México, Walmart de México, FEMSA, Banorte y Cemex) se acumula el 61.41% del valor de capitalización del IPC. Esto implica que, con buenos reportes de cualquiera de estas compañías, el índice tendría un impulso positivo.