



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

El Banco Mundial estima que el crecimiento de la economía global repuntará en 2020, a medida que la inversión y el comercio se recuperen de la desaceleración observada en 2019.

Durante diciembre y principios de enero de 2020, los mercados financieros se enfrentaron a diferentes oleadas especulativas.

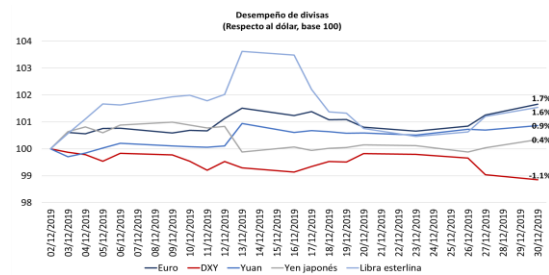
Por un lado, Estados Unidos y China pactaron una fase inicial de un acuerdo comercial el 13 de diciembre y con ello evitaron que se implementaran los aranceles a las importaciones de China que tenían previsto entraran en vigor el 15 de diciembre.

Los mercados tomaron la noticia con optimismo, lo cual apoyó a que repuntaran los índices bursátiles de Estados Unidos (S&P500 3.7% en diciembre) y China (SSE¹ 5.9% en diciembre), además de provocar efectos sobre otras divisas, entre ellas, las que conforman la canasta SDR² del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sin embargo, a principios de enero, los riesgos geopolíticos se agravaron y se desató la tensión entre Estados Unidos y el Medio Oriente tras la muerte del general iraní Qassem Soleimani.

¹ Shanghai Stock Exchange

Desempeño de divisas



Fuente: Elaborado por Grupo AFI con datos del FMI e Investing

Como producto de la aversión al riesgo, inmediatamente reaccionaron los inversionistas y se resguardaron en activos refugio. **Del 1 al 7 de enero el precio del oro se incrementó 5.08% de \$1,518 a \$1,595 dólares por onza (cifra no observada desde 2012), y el yen japonés se apreció 1.05% (de \$109.1 a 108.0 JPY/USD) el 3 de enero respecto al último día de 2019;** aunque después de la declaración de Donald Trump, sobre que lejos de un conflicto bélico, solo impondría sanciones económicas a Irán, la divisa del país nipón, se depreció a \$109.4 JPY/USD el 9 de enero, tras apreciarse 0.4% en diciembre.

El impacto de la especulación sobre el índice dólar fue casi nulo y durante los nueve primeros días de enero subió 0.58% en comparación con la desvalorización de 1.1% observada en diciembre.

El presente 2020 es un año marcado por incertidumbre para el país norteamericano, por un lado, las

² SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

elecciones para la presidencia tomarán la atención del último semestre del año. En otra instancia, la Reserva Federal (Fed), que en 2019 recortó en tres ocasiones la tasa de interés de fondos federales (julio, septiembre y octubre), espera no continuar con la expansión monetaria, debido a los requerimientos de reserva en que puedan incurrir, por la adquisición de nuevos pasivos, de acuerdo con las declaraciones de su última reunión de política monetaria, el pasado 11 de diciembre.

Finalmente, a pesar de que la economía se encuentra creciendo y en pleno empleo, podrían observarse los costos de los conflictos comerciales que la administración de Estados Unidos inició en años anteriores, motivo por el cual el Banco Mundial, espera que su economía se desacelere a 1.8% en 2020.

El organismo también espera que la actividad de China se ralentice moderadamente y cierre 2020 con un crecimiento de 5.9%.

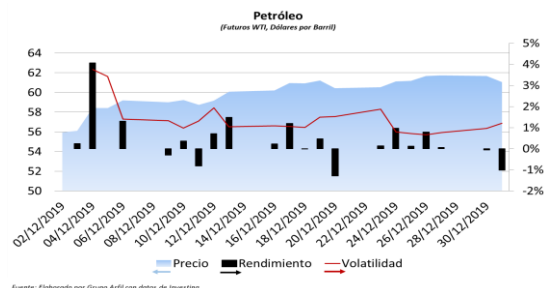
Para el gigante asiático la atención se focalizó en diciembre en la fase inicial del acuerdo con Estados Unidos, en especial porque el alza de los aranceles ya se reflejó en algunos indicadores de la economía real, como crecimiento (2.9 interanual en 3T 2019) e inflación (4.5% en diciembre). En términos de su divisa, ésta tuvo una apreciación de 0.9%, durante diciembre, entre \$6.97 y \$7.06 CNY/USD, la cual fue más acentuada el día de la conciliación.

La divisa más apreciada respecto al dólar del índice SDR, fue el euro (1.7%) al cotizarse en \$1.10 y \$1.11 USD/EUR y la libra esterlina se apreció 1.6%, fluctuó en un rango de \$1.29 y \$1.33 USD/GBP.

Dentro de la eurozona destaca la votación de investidura como presidente de Pedro Sánchez en España y un agravamiento de la situación política en Francia, que vive una serie de paros derivados de las protestas ante el plan de pensiones impulsado por el actual gobierno. La envergadura de las protestas ha tenido afectaciones en el sector salud y educación.

La eurozona tiene también abierto el tema de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*), cuya fecha pactada es el 31 de enero. La cual fue aprobada recientemente por la Cámara de los Comunes en Inglaterra. Si bien, tal decisión generó certidumbre aún quedan pendientes los términos de la relación entre Bruselas y Londres. Hasta el momento, el periodo de transición para que las partes establezcan las reglas de las relaciones político-económicas, es al 31 de diciembre de 2020.

Comportamiento del petróleo



En diciembre, los precios del WTI fluctuaron en un rango entre \$55.96 y \$61.72 dólares por barril, un promedio de \$59.87 dólares. La recuperación de los precios respecto al mes previo fue apoyada por la mejora en las expectativas de demanda tras el anuncio del cierre de la primera fase del acuerdo comercial entre Beijing y Washington, situándolos en los terceros más altos de 2019.

El incremento en los precios de los hidrocarburos continuó en los primeros días de enero, tras las implicaciones que traerían consigo la muerte del general Soleimani. El acto derivó en una serie de medidas tanto regionales como fuera de la misma:

- ✓ El parlamento iraquí votó por retirar a las fuerzas estadounidenses de su país.
- ✓ Alemania y la OTAN anunciaron el retiro parcial de sus tropas de Irak.
- ✓ Irán anunció su salida del acuerdo nuclear de 2015, en el que dejaría de cumplir el quinto y último compromiso pactado, aunque sostuvo continuar cooperando con el

Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA).

- ✓ El contraataque iraní a bases estadounidenses en Irak.

En la misma región, las tropas turcas entraron a territorio libio tras la firma del acuerdo (27 de diciembre) para la cooperación militar entre Ankara y Trípoli. El 2 de enero, se suscitaron dos eventos importantes; por un lado, el Parlamento turco aprobó el envío de tropas a Libia y, por otra, se firmó un acuerdo entre Israel, Chipre y Grecia, para un nuevo gasoducto en el Mediterráneo.

En el corto plazo, se espera que los precios del petróleo sigan presentando vaivenes influidos por el conflicto entre Estados Unidos e Irán. El alcance de problemas geopolíticos petroleros son clave en el comportamiento de los precios, derivados no solo de presiones especulativas, sino, de presiones reales del lado de la oferta.

Economía nacional

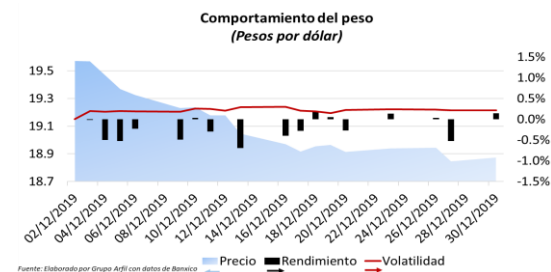
El Banco Mundial espera un crecimiento de 1.2% para la economía mexicana en 2020, y en la misma línea se encuentra la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que espera un desarrollo para el país de 1.3%. Ambas instituciones definen como eje estratégico que se reduzca el riesgo político y se incentive la inversión pública y privada.

El comportamiento de la inversión fue el tema principal de las calificadoras de riesgo **Fitch y Standard & Poor's, que ratificaron la calificación de México BBB con perspectiva estable y BBB+ con perspectiva negativa, respectivamente.** Recomiendan que el marco macroeconómico se mantenga sólido y se impulse el crecimiento de México a través de la fortaleza de los componentes de la demanda agregada.

Los retos para México en 2020 son mantener finanzas públicas sanas e incentivar la confianza en las políticas del gobierno para que el crecimiento repunte.

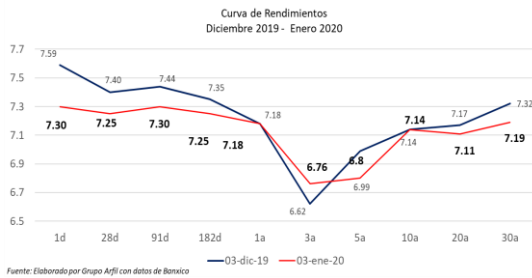
De acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), hasta noviembre de 2019, los ingresos, tanto presupuestarios (19.5% del PIB), como tributarios (11.8% del PIB) se encontraron dentro del programa, aunque debajo del nivel observado en el mismo periodo de 2018, lo mismo sucedió con el gasto neto total (20.4% del PIB). Se presentó en el mismo mes un nivel de deuda pública de 44.2% respecto al 45.8% que proyectaron en el Paquete Económico de 2019, el cual también es objeto de mira para que se mantengan al menos las calificaciones crediticias del país.

Comportamiento del peso mexicano



En diciembre, el peso mexicano se apreció 3.7% y fluctuó en un rango de \$18.84 a \$19.57 MXN/USD. La moneda respondió a varios sucesos, entre los que destacan, la firma del Tratado comercial entre Estados Unidos, México y Canadá (T-MEC) el 11 de diciembre, seguido de su aprobación por la Cámara de Representantes en Estados Unidos (19 de diciembre). Además, el cierre de la primera fase comercial entre Estados Unidos y China, así como el juicio político contra Trump -en el que se le acusó de obstrucción del poder y abuso de poder-, el llamado *impeachment*, coadyuvaron a la apreciación del peso frente al dólar.

Comportamiento de las tasas de interés

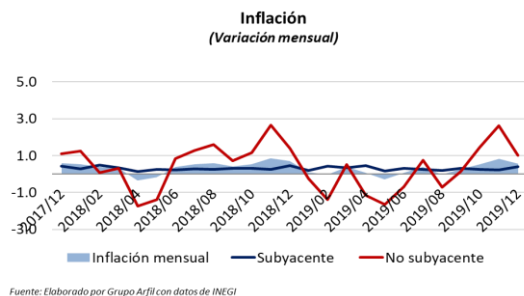


El Banco de México (Banxico) llevó a cabo su reunión de política monetaria el 19 de diciembre de 2019, en la que redujo por cuarta ocasión consecutiva la tasa de interés objetivo en 25 puntos base, la cual se ubicó en 7.25% y tuvo un descenso total de 100 puntos base en el año. En esta reunión el banco central se desligó del comportamiento de la Fed, basándose en una inflación controlada para la que, de acuerdo con la autoridad persisten riesgos como que los incrementos salariales generen presiones, falta de resiliencia del tipo de cambio ante factores internos o externos y deterioro de las finanzas públicas, entre otros.

septiembre de 2016 y su principal impulsor fue la reducción en el índice no subyacente, el cual se desaceleró y creció solo 0.59% anual (1% mensual). Se incrementó a mayor ritmo el precio de los productos agropecuarios de manera mensual (1.78%), no obstante, la inflación anual se redujo 0.03%; en tanto, los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno se incrementaron a tasas de 0.45% mensual y 1.04% anual.

El componente de la inflación que se encuentra persistentemente alto es el índice subyacente, cuya variación anual fue de 3.59% (0.41% mensual), aunque su crecimiento fue menor que el 3.65% observado en noviembre. Al interior del índice, los servicios subieron a tasas anuales 0.57% y 0.26%, respectivamente.

Perspectiva inflacionaria



La inflación se ubicó en 2.83% anual (0.56% mensual) a cierre de diciembre, es la tasa más baja observada desde

Coordinadora de investigación y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Asistente de investigación

Norma Myneko de la Rosa López

mynekorl@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

El presente documento es una declaración de los acontecimientos más importantes de la economía nacional e internacional, de acuerdo con las opiniones de los representantes del área de Análisis Económico y Financiero de Grupo Arfil y pueden ser modificadas con base en el contexto económico, social o político local o foráneo.

Este Boletín es informativo y no refleja necesariamente una opinión institucional, motivo por el cual Grupo Arfil no acepta responsabilidad sobre el uso que se le dé a la información aquí expuesta.