



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

De acuerdo con la Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), presentada en el Foro Económico Mundial (WEF) el pasado 19 de enero en Davos, Suiza, **las proyecciones para el crecimiento global descendieron de 3.4% a 3.3% para 2020 respecto a su informe de octubre.**

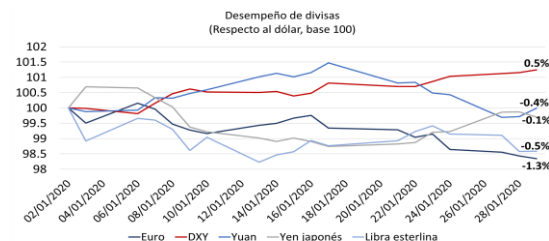
Entre algunos riesgos que prevén impacten a la baja, destaca la participación de Estados Unidos principalmente en dos ámbitos; primero, por las tensiones geopolíticas con Medio Oriente, secundado por un posible empeoramiento de las relaciones con sus socios comerciales.

Lo cual puede ser atenuado porque en diciembre de 2019 y en enero de 2020, se comenzaron a disipar algunos de los principales riesgos que marcaron la pauta del año anterior, entre los cuales se encuentran, la aprobación y posterior ratificación del T-MEC¹; la firma del acuerdo inicial entre EUA y China el pasado 15 de enero; la retirada de Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*) el 31 de enero y la conclusión del ***Impeachment*** de Donald Trump el 5 de febrero, en la que con 52 y 53 votos en contra, frente a 48 y 47 votos a favor por

¹ Acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá.

los dos cargos que se le imputaban al presidente, no se le destituyó.

Desempeño de divisas



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

En enero, la volatilidad de las divisas de la canasta SDR² mostró un relajamiento con respecto a lo observado en diciembre de 2020.

Aún así, la única divisa con tendencia alcista fue el dólar, medido a través del índice DXY, el cual se elevó 0.5% en el mes y continuó al alza durante los primeros siete días de febrero, en los que presentó una ganancia adicional de 1.38%, con 98.7 unidades, su nivel más alto desde octubre de 2019. Este último dato fue propiciado en parte por la publicación de las cifras de desempleo del país norteamericano, cuya tasa creció en enero 0.1% respecto al mes anterior y se ubicó en 3.6%, un nivel que sigue siendo muy bajo y que en conjunto con la creación de 225 mil nuevos empleos, se alinea con las premisas que la Reserva Federal (Fed) destacó en su última reunión de política monetaria el pasado 29 de enero, en la cual mantuvo sin cambios la tasa de interés, en espera de buenos niveles para

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

la tasa de desempleo, que la inflación continúe en torno a su objetivo de 2% y a que se reactiven la inversión y el consumo para que incidan positivamente sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

El mismo propósito de desarrollo es compartido por **China, cuyos últimos datos indicaron que la economía creció 6% en el último trimestre de 2019 y a un ritmo de 6.1% en todo el año**, alineado con lo anticipado por su gobierno.

A pesar de ello y del optimismo sobre el comercio con Estados Unidos, el gigante asiático se enfrentó al inicio de una epidemia de Coronavirus, denominado 2019-nCoV provisionalmente por la Organización Mundial de la Salud (OMS). El organismo declaró este virus el 31 de enero como una emergencia global y los mercados financieros comenzaron a seguir su evolución, por el posible impacto que podría tener su propagación, sobre el turismo, la industria y el desempeño de las empresas chinas.

Con base en ello, **el comportamiento de su divisa se deterioró en especial durante la segunda quincena de enero y la llevó a una depreciación de 0.4% con respecto al dólar en un rango de \$6.86 a \$6.98 CNY/USD.**

En contraste con el renmimbi chino, el valor del yen japonés se elevó en las últimas dos semanas de enero como producto de la aversión al riesgo que en

parte desencadenó la nueva epidemia, aunque **en el mes tuvo una ligera depreciación de 0.1%, fluctuó entre \$108.03 y \$110.15 JPY/USD.**

El Banco de Japón (BoJ) llevó a cabo su reunión de política monetaria el pasado 21 de enero, en la que decidió aplicar una tasa de interés negativa de 0.1% y mantener los bonos gubernamentales de 10 años alrededor de 0%, lo cual no tuvo impacto sobre el nivel del tipo de cambio.

Según datos del BoJ, la economía continuará expandiéndose hasta el periodo fiscal de 2021, aunque se prevé una ralentización de las exportaciones por un crecimiento moderado del exterior. En tanto el consumo interno será apoyado por las condiciones financieras acomodaticias y un gasto público activo.

Pese a que se concretó el Brexit con acuerdo, después de un proceso de dos años y medio, **el euro y la libra esterlina se depreciaron en 1.3% y 0.5%, respectivamente. La primera divisa fluctuó entre los \$1.10 y \$1.12 USD/EUR, en tanto la libra osciló en un rango de \$1.30 y \$1.32 USD/GBP.**

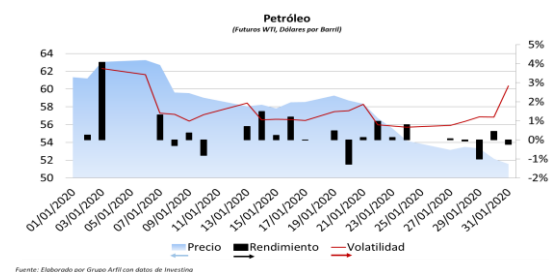
La salida de Reino Unido (RU) de la Unión Europea (UE) implica un camino de arduas negociaciones, en el que se fijó como tiempo límite para concretar acuerdos de carácter comercial el 31 de diciembre de 2020. Además de negociar entre las partes, deberán hacerlo de manera individual: los países europeos, por su parte, tendrán que acordar con Estados

Unidos el tema arancelario de tecnologías, de no ser así, podrían ser gravadas las importaciones de automóviles procedentes de Europa. En tanto RU, según lo anunciado por el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin en el Foro de Davos, es posible que alcance este mismo año un acuerdo comercial con Estados Unidos.

Existe la posibilidad de que se integre un nuevo país con los 27 socios de la UE, tras la reunión entre la primera ministra alemana, Angela Merkel y el presidente turco, Tayyip Erdoğan, para discutir la adhesión de Turquía al bloque. Aunque actualmente es difícil señalar una fecha, ya que no es la primera vez que se plantea su interés.

Por otra parte, la salida de RU abre un área de oportunidad para los actuales socios, aunque existen temas pendientes que deben resolver, entre los que destacan: el tema separatista en España, si bien, se han presentado avances en los que el presidente Pedro Sánchez acordó una mesa de diálogo la semana pasada con su homólogo catalán, también dejó en claro que no reconocerá el derecho de autodeterminación; y en Francia, el tema de pensiones sigue latente. Las manifestaciones iniciaron contra el alza de los combustible y posteriormente se complejizaron al tocar un tema sensible en el que se han sumado más sectores de la población, desde estudiantes hasta sindicatos, convocando a un paro nacional el 9 de enero.

Comportamiento del petróleo



En enero, los precios de los futuros de WTI fluctuaron en un rango de \$51.56 y \$63.27 dólares por barril. El punto más alto fue alcanzado tras los acontecimientos entre Estados Unidos e Irán. Las posturas de ambos mandatarios lograron contener la tendencia alcista ante el temor de los mercados de una confrontación directa.

En lo que respecta a la región más rica de petróleo, y clave en la formación de los precios, **Medio Oriente (MO)**, destaca el **proyecto de paz para Israel y palestina titulado "Paz para la prosperidad", presentado por el presidente Donald Trump el pasado 28 de enero. Plan que intenta resolver un conflicto de poco más de siete décadas desde la instauración del Estado de Israel en territorio palestino.** El cual fue rechazado categóricamente por la parte palestina, pues este cede gran parte de asentamientos a Israel, reconoce el Estado palestino sin ejército, entre otros puntos con desventajas para ellos. Es un hecho relevante pues puede agudizar la tensión en la región que de por sí ya es delicada. En Libia, no se logró un alto al fuego; en Siria, continua en el noroeste del país la

guerra; en Irak y Líbano las protestas continuaron, generado ya varias muertes en Irak, en tanto en Líbano el presidente del país Michel Aoun convocó a una reunión de seguridad.

El comportamiento de los precios en los próximos meses estará en función de los siguientes factores:

- ✓ La recuperación de la economía internacional.
- ✓ Las estrategias de los países productores de petróleo, entre ellos del acuerdo al que llegue la Organización de Países de Exportadores de Petróleo (OPEP). Actualmente tienen una cuota de reducción de 1.7 millones de barriles diarios (mbd) que finaliza en marzo.
- ✓ De eventos que podrían gestarse al interior de MO, impactando de manera especulativa, o bien afectando directamente del lado de la oferta.
- ✓ De las expectativas de crecimiento y datos de reservas petroleras.

Economía nacional

El FMI proyectó para México en 2020 un crecimiento de 1%, 0.3% menor de lo esperado en octubre, el cual se encuentra por debajo del estimado para América Latina y el Caribe (1.6%).

El principal riesgo para la economía mexicana es el comportamiento de las finanzas públicas.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en 2019 se utilizaron \$125 mil millones de pesos del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios (FEIP) para compensar los bajos ingresos del Gobierno Federal respecto de lo programado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2019 y con base en sus políticas de austeridad, lograron reducir el gasto neto pagado a \$5,78 billones de pesos, inferior en \$15 mil 600 millones de pesos al programa del presupuesto económico de 2019, sin comprometer el nivel de deuda, que representó a cierre de año 44.7% del PIB, menor que el 45.3% previsto en el Paquete Económico de 2019.

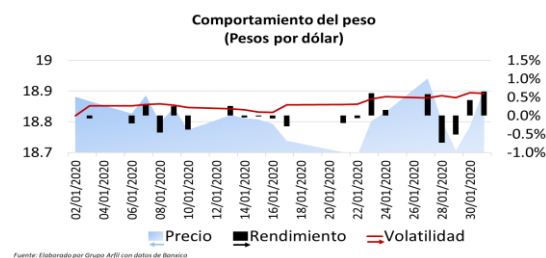
Desde 2008, se había observado una tendencia alcista en el nivel de deuda respecto al PIB, en 2016 se observó un punto de inflexión en el que comenzó a revertirse y 2019 fue el tercer año consecutivo que disminuyó, lo cual puede continuar debido a las reducciones de la tasa de interés y a los intercambios de

vencimientos de deuda que la SHCP ha llevado a cabo desde el año anterior.

Lo antes descrito es una buena señal para las finanzas públicas, no obstante que la utilización del FEIP le restó puntos a la confianza de algunas instituciones sobre el rumbo que llevarán en 2020.

Otro tema de relevancia para la revisión de las expectativas de México es el precario comportamiento de la inversión fija, que si bien, mostró un aumento de 1.1% en diciembre de 2019 frente al mes anterior, tuvo un comportamiento negativo anual (2.8%) por onceavo mes consecutivo.

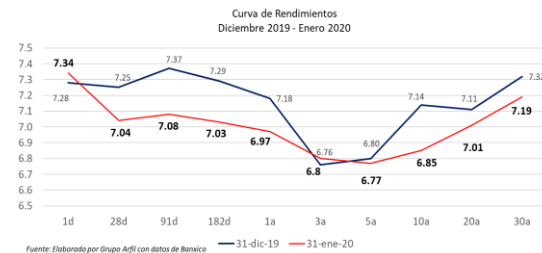
Comportamiento del peso mexicano



El peso mexicano mostró una ligera depreciación de 0.1% durante el mes, fluctuó entre \$18.68 MXN/USD y \$18.94 MXN/USD. La divisa fue beneficiada en especial a mitad de mes por la ratificación del T-MEC en el Senado estadounidense. Sin embargo, la depreciación que presentó en los últimos días del mes se debió principalmente a la aversión al riesgo que se reflejó en la

cotización de sus pares de la región por un dólar más fuerte.

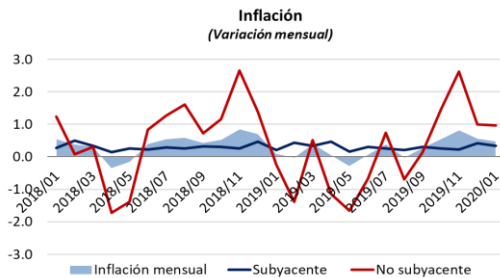
Comportamiento de las tasas de interés



La curva de rendimientos en enero mostró diferenciales de hasta 29 puntos base a cierre de enero de 2020, respecto a lo observado en diciembre de 2019. Lo anterior se debe a que en la reunión de política monetaria del próximo 13 de febrero se espera que el Banco de México (Banxico) reduzca su tasa objetivo en 25 puntos base, para que la tasa se ubique en 7%.

Prácticamente los mercados ya habían registrado esta previsión desde cierre de mes y lo que espera el consenso es que la tasa tenga un par de descensos adicionales a este. El banco central puede continuar con la expansión monetaria en tanto los niveles de inflación permanezcan cercanos a su objetivo.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Afili con datos de INEGI

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), inició el año con una inflación mensual de 0.48%, a un nivel de 3.24% anual, lo cual representó una desviación respecto del objetivo puntual de 3%, aunque se encuentra en el rango de variabilidad de más o menos un punto porcentual.

De sus componentes, la inflación no subyacente tuvo la mayor aportación mensual al índice con un aumento de 0.96% (1.81% anual), dado que se elevó el nivel de precios de los productos agropecuarios 1.83% respecto a diciembre de 2019, con una incidencia especial de los precios de las frutas y verduras (4.64%) en el mismo periodo.

La inflación subyacente, por otro lado, tuvo un crecimiento mensual de 0.33%, aunque en su estimación anual (3.73%) fue el componente que más creció y se encuentra cercano al límite superior del objetivo. De sus ponderadores, los servicios se redujeron 0.04% mensual (+3.51% anual) y las mercancías crecieron

0.66% mensual con una tasa a un año de 3.92%.

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.