



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

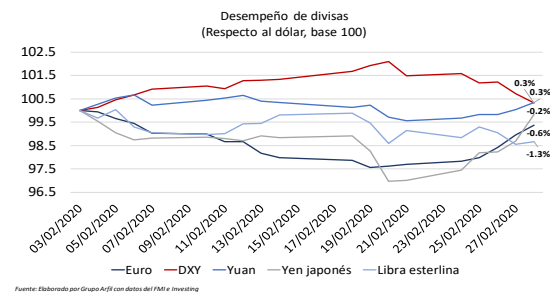
Mercados internacionales

En febrero prevaleció una alta volatilidad en los mercados financieros debido a la propagación del Coronavirus Covid-19 y a la intensificación de los conflictos entre los países productores de petróleo.

Como producto de ello, **la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) redujo las perspectivas de crecimiento para la economía global de 2.9% a 2.4%**, dados los impactos que la epidemia puede tener sobre el comercio, las manufacturas y el turismo a nivel global, además de que los bancos centrales en el mundo ya están tomando medidas a través de la expansión cuantitativa.

Tal fue el caso de **la Reserva Federal de Estados Unidos, que de manera extraordinaria redujo su tasa de fondos federales, de un rango de 1.5%-1.75% a 1-1.25%, además de que inyectarán \$50,000 millones de dólares diarios más a la economía, para sumar \$150,000 millones de dólares de liquidez cada día** y así protegerse contra el coronavirus dinamizando a los mercados financieros.

Desempeño de divisas



En febrero, solo el índice dólar (DXY) y el yuan tuvieron comportamientos positivos al interior de la canasta SDR¹ del Fondo Monetario Internacional (FMI). Ambos se revalorizaron 0.3%. Aunque en los primeros nueve días del mes solo el dólar mostró una depreciación de 1.03%, mientras que el renmimbi se apreció ligeramente 0.21%.

El Gobierno Chino implementó una serie de medidas para contener el avance del Covid-19, entre las que destacan la suspensión de operaciones en el servicio de transporte marítimo y ferroviario, establecer trabajo en línea; y producción a gran escala de mascarillas para evitar el contagio, en la que se hizo uso de plantas para fabricación textil, automotriz, entre otras. Tras el avance del virus y la suspensión de actividades económicas, se ralentizó el crecimiento de las manufacturas, por lo que el Gobierno implementó una serie de acciones: estabilización del empleo; aceleraron las actividades comerciales y se dio apoyo financiero a pequeñas empresas. Por otro

¹ SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

lado, se redujo el costo del dinero al disminuir la tasa referencial de préstamo a un año al pasar de 4.15% a 4.05%, en tanto la de 5 años pasó de 4.80% a 4.75%, además de reducir la tasa para los préstamos a los establecimientos financieros a un año para un monto de \$200,000 millones de yuanes, de 3.25% a 3.15%.

Se espera que también el Banco de Japón (BoJ) adopte medidas que aseguren la estabilidad financiera del país nipón, como ampliaciones de liquidez o estímulos a los inversionistas para evitar fuertes salidas de capitales de la bolsa como producto del refugio en el yen japonés ante entornos de alta volatilidad. La divisa sufrió en febrero una ligera depreciación de 0.2%, con un rango de \$108.5 a \$111.9 JPY/USD, sin embargo, durante los primeros nueve días del marzo se apreció 5% y llegó hasta \$102.3 JPY/USD, mientras que el índice Nikkei 225 cayó 7.7% en el mismo periodo.

En febrero, la divisa más depreciada respecto al dólar del índice SDR fue la libra esterlina con 1.3%, fluctuando entre \$1.28 y \$1.30 USD/GBP, en tanto que el euro, registró una menor depreciación (0.6%), cotizando en un rango de \$1.07 y \$1.10 USD/EUR.

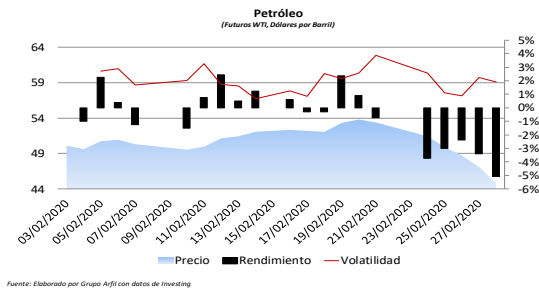
Europa enfrenta varios retos, por una parte, se encuentra abierto el tema de las negociaciones entre la Unión Europea (UE) y Reino Unido (RU), poco alentador después de que el Primer Ministro (PM) Boris Johnson aseveró el pasado 27 de

febrero, que de no avanzar en las negociaciones podría retirarse de las conversaciones en junio. Por otra parte, en la UE aún no se llega a un consenso en el tema presupuestario. Mientras que la guerra en Siria abre otro tema importante, la migración. Después de que Turquía abrió sus fronteras del lado de Grecia y Bulgaria, Grecia solicitó una convocatoria de Ministros Exteriores, anunciada por el alto representante de la UE de la política exterior comunitaria, Josep Borrell, en la que se concluyó destinar presupuesto al Gobierno de Grecia por \$700 millones de euros para hacer frente al tema migratorio.

Sumado a lo anterior, **las mayores medidas de contención y prevención del Covid-19 en Europa se dieron luego de que el 2 de marzo, la UE elevó el riesgo de moderado a alto.** Entre las que se encuentran el cierre de escuelas en Italia; en España (en Madrid y La Rioja); el cierre de museos; además de la cancelación de eventos deportivos. En cuanto al presupuesto destinado, los países con mayor afectación podrán tener una mayor flexibilidad en su política fiscal de manera temporal y por tratarse de un tema de sanidad, como lo señaló el presidente del Eurogrupo, Mario Centeno, para respetar las reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. En cuanto a la política monetaria, El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE), tendrán sus reuniones de política monetaria los próximos 12 y 26 de marzo, respectivamente. Esperando ver si se

tendrá una respuesta para inyectar liquidez a la economía, especialmente del BCE.

Comportamiento del petróleo



En febrero, los precios de los futuros del WTI fluctuaron en un rango de \$53.78 y \$44.76 dólares por barril. Los precios se vieron presionados por una menor demanda de China, el mayor consumidor de crudo. Lo anterior derivado de los efectos del Covid-19.

Ante la menor demanda de petróleo, la cercanía del 31 de marzo, fecha en la que se concluye el acuerdo de la reducción pactada de 1.7 millones de barriles diarios (mbd) por parte de la Organización de Países Productores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), y la reducción en las estimaciones de la demanda por los efectos adversos del Covid-19, iniciaron las conversaciones OPEP+.

La OPEP propuso un recorte adicional de 1.5 mbd sin rendir frutos, tras la negativa rusa y, a su vez, la reacción de Arabia Saudita respecto a dicha respuesta, Riad anunció el aumento de la producción, así como de precios competitivos, lo que llevó a una caída

del 28% en las cotizaciones de los hidrocarburos el 9 de marzo, comercializando la mezcla del WTI en \$31.13 dólares por barril.

La agresiva estrategia saudí, presupone un duro golpe para las finanzas de países petroleros, y es posible que apueste por un posicionamiento en el mercado mundial. Sin embargo, la caída en los precios internacionales del petróleo representa un respiro para las economías no petroleras, pero en especial, un incentivo para la desaceleración económica en el contexto actual.

Los resultados de la cumbre del 6 de marzo, pusieron en claro la ruptura en la alianza OPEP+, principalmente entre Rusia y Arabia Saudita. Por lo tanto, la recuperación de los precios, dependerá en gran medida, por el lado de la demanda, de la contención del Covid-19 y, por ende, de la pronta recuperación que puedan implementar los gobiernos, y por el lado de la oferta, de alcanzar un acuerdo de reducción petrolera que logre retirar el exceso de oferta y apuntalar el precio.

En tanto que, en Medio Oriente: el ascenso de las tensiones en Idlib Siria, llevó a la **firma de un alto al fuego entre Rusia y Turquía, y a la creación de un corredor de seguridad.** En Afganistán, tras semana y media de que se diera a conocer al actual presidente Ashraf Ghani como ganador, y que el opositor Abdullah Abdullah, rechazara los resultados y se declarara ganador, **Estados Unidos firmó un acuerdo con los talibanes para sacar las**

tropas estadounidenses de Afganistán en un lapso de 14 meses.

Economía nacional

A raíz de la alta volatilidad global, se han generado dudas respecto al rumbo de la economía mexicana, con presión externa sobre el tipo de cambio, el nivel de las tasas de interés, la presión sobre un recorte al gasto público, la sostenibilidad de la inflación en su objetivo y las perspectivas a la baja de crecimiento.

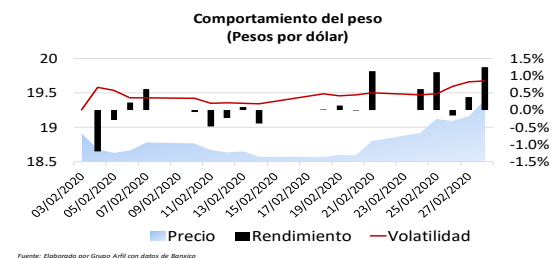
La OCDE redujo de 1.6% a 1.4% la expectativa de desarrollo para el país y en términos reales, durante 2019, la economía decreció 0.1%. El último trimestre del año fue el más complicado, debido a que disminuyó a un ritmo anual de (-) 0.4%.

A su interior, el sector primario tuvo un desempeño positivo de 1.1% en el trimestre, cuya incidencia respecto al valor total del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4.2%; las actividades terciarias aumentaron 0.2% y aunque tienen la ponderación más alta del PIB (65.2%), no fueron suficientes para contrarrestar el detrimento del sector industrial, que mostró un precario desempeño trimestral de 1.2% y cuya aportación al PIB fue de 30.6%.

De los componentes de la demanda agregada, la inversión fija Bruta cerró diciembre de 2019 con una caída mensual

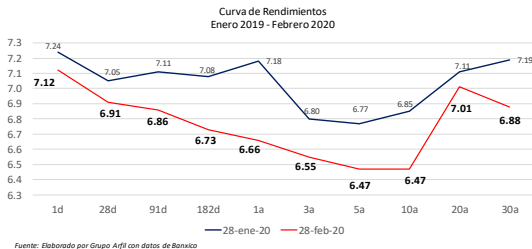
de 3.5%, el consumo privado tuvo un desempeño positivo de 0.4%, en tanto, la balanza comercial, tuvo un superávit a lo largo del año de \$5,820 millones de dólares.

Comportamiento del peso mexicano



El peso mexicano mostró durante febrero una depreciación de 4.2%, con un rango mensual entre \$18.57 y \$19.77 MXN/USD; no obstante, las pérdidas para el peso se intensificaron en los primeros nueve días de marzo, con una depreciación de 7.17% y un movimiento de \$19.69 MXN/USD el 2 de marzo a \$21.11 MXN/USD el 9 de marzo. Los movimientos de la divisa fueron especulativos, en febrero se debieron principalmente a la aversión al riesgo por coronavirus y en marzo se debió a la acentuada caída de los precios de petróleo, lo cual trajo consigo también movimientos en las curvas de rendimientos a lo largo del mundo.

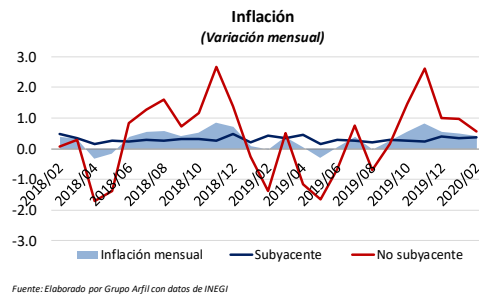
Comportamiento de las tasas de interés



Las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos primaria, mostraron un amplio diferencial respecto a las registradas en enero, debido a la reducción de 25 puntos base en la tasa de interés de referencia del Banco de México (Banxico), el pasado 13 de febrero. La siguiente reunión de política monetaria del banco, será el 26 de marzo, en la cual esperamos que la tasa vuelva a reducirse 25 puntos base, debido a que, aunque su diferencial con respecto a las tasas de Estados Unidos se elevó tras el decremento extraordinario de tasas de la Fed, la inflación en febrero se ubicó muy cercana a su límite superior del objetivo de Banxico² y persiste la posibilidad de que se los precios se incrementen como efecto del traspaso cambiario.

² 3 más o menos un punto porcentual.

Perspectiva inflacionaria



El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó una variación mensual de 0.42% a un ritmo anual de 3.7%, principalmente por la persistencia de la inflación subyacente, la cual se incrementó a un ritmo mensual de 0.36% y anual de 3.66% y de la cual sus componentes con los aumentos más significativos fueron las mercancías, con una inflación anual de 3.82%, mientras que los servicios se incrementaron 3.48%.

En cuanto a la inflación no subyacente, esta también registró un incremento mensual de 0.57% a una tasa anual de 3.81%, que incrementó 2% en comparación con la registrada en enero de 1.81% y de la cual los precios de los productos agropecuarios aumentaron con mayor fuerza, a una tasa mensual de 1.74% y anual de 7.82%, en contraste con los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, que se redujeron 0.29% con respecto a febrero y en comparación con el mismo periodo de 2019 tuvieron un incremento de 1.01%.

Coordinadora de investigación y redacción

Análisis y redacción

Raquel Estephanie Solis Rodriguez

rsolis@grupoarfil.com.mx

5524-2054

5524-6150

Análisis y redacción

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.