

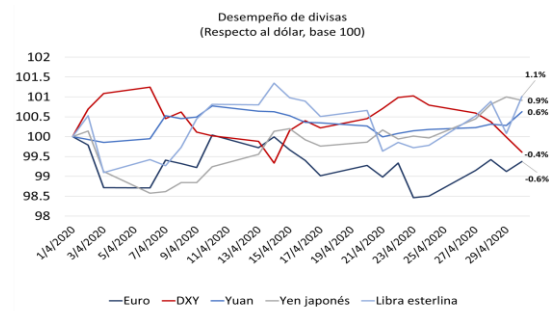


Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

En abril prevaleció la incertidumbre sobre la situación económica alrededor del mundo. **El Fondo Monetario Internacional (FMI) destacó en su informe de perspectivas económicas de abril, que a cierre de 2020 se registrará una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) global de 3%**; sin embargo, la falta de certeza sobre el impacto y la profundidad de la pandemia de COVID-19, deja abierta la posibilidad de que estas cifras muestren deterioros adicionales a medida que las políticas económicas adoptadas por los países afectados registren avances.

Desempeño de divisas



Como resultado de un panorama económico complejo, los flujos de capital se mantuvieron especulativos en el mes. **El dólar fue una de las principales divisas de refugio para los inversionistas y aunque el índice dólar (DXY) registró un**

descenso de 0.4% en su valor durante abril, permanece en niveles altos y fluctuó en un rango entre 88.8 y 100.7 unidades.

Sin embargo, los efectos iniciales de la emergencia sanitaria ya se vieron reflejados en las variables económicas de Estados Unidos. **El indicador adelantado¹ de crecimiento, publicado el 29 de abril, señaló que su economía se contrajo -7.9% a tasa anual y -4.8%, en los primeros tres meses de 2020**, respecto a cierre de 2019, su primer contracción trimestral desde 2014; lo cual se debió a que pese a los esfuerzos del gobierno por incrementar su gasto público, el resto de los componentes de la demanda agregada se desaceleraron, entre los cuales **el gasto en consumo se vio mermado por una contracción de la nómina no agrícola, que en marzo registró un descenso de 701 empleados y en abril presentó una reducción adicional de 20.5 millones de trabajadores, lo que conllevó a que la tasa en este último mes se incrementara a 14.7% del 4.4% registrado en marzo.**

En línea, **la economía de China se contrajo 6.8% anual en el primer trimestre de 2020 por primera vez en más de 40 años**, como efecto de la pandemia. Su gobierno busca reactivar la economía a través de diferentes medidas que impulsen el desarrollo de sus exportaciones, la inversión y el gasto de

¹La oficina de análisis económico de Estados Unidos (BEA), publicará la estimación definitiva del PIB el próximo 28 de mayo.

los consumidores. Entre las políticas para mitigar los efectos de la emergencia sanitaria se encuentran, la reducción y exención de impuestos, subvenciones a empresas para la capacitación digital de los empleados y apoyos diversos a empresas. Además, anunciaron que, en las primeras semanas de mayo, comenzarían a realizar pruebas con una nueva moneda digital, llamada renmimbi digital o e-RMB. Lo cual abre una nueva era en medios de pago electrónicos, dado que es la primera divisa digital respaldada por un banco central y que busca tener la capacidad de sustituir algunas operaciones en dólares.

En lo que respecta al yen japonés, éste fluctuó en un rango entre los \$106.5 y \$109.1 JPY/USD, una apreciación de 0.9%. Tres aspectos apoyaron dicho comportamiento: por un lado, a mediados de mes, el primer ministro, Shinzo Abe, anunció la entrega de cheques por 100 mil yenes (aproximadamente \$937 dólares) a cada ciudadano para resarcir cualquier afección derivada del Covid-19; el Banco Central de Japón (BoJ) informó que comprará sin límite deuda pública y mantendrá los tipos de interés con tasas negativas; y, por último, la Oficina de Estadística de Japón, dio a conocer las tasas de desempleo e inflación de marzo. La tasa de desempleo en 2.5%, un incremento de 0.1% respecto al mes anterior. En tanto la inflación mostró una variación de 0.4% anual y se ubicó en los mismos niveles del mes previo.

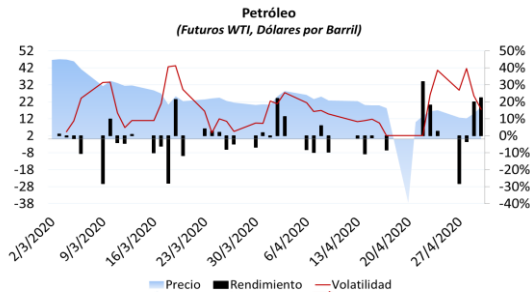
En otra instancia, la divisa que tuvo la mayor depreciación de las divisas del SDR fue el euro con 0.6%, **al cotizar en un rango entre \$1.07 y \$1.09 USD/EUR.**

En cuanto a las cifras de crecimiento en Europa, el PIB de la Unión Europea en el primer trimestre del año tuvo una contracción de 3.5% anual y 3.8% trimestral; mientras que, el producto de la Zona Euro descendió 2.7% anual y 3.3% trimestral. Por otra parte, la Comisión Europea (Comisión) **dio a conocer sus proyecciones de crecimiento para 2020 en las que estima una desaceleración de 7.4%, y 7.7% para la zona euro.**

El 23 de abril se anunció una segunda fase de intervención con el programa de reconstrucción europeo que contempla movilizar entre 1.4 a 1.5 billones de euros, se prevé que la Comisión entregue el proyecto la segunda semana de mayo.

La libra esterlina, contrario al comportamiento del euro, se apreció 1.1% en un rango de entre \$1.22 y \$1.25 USD/GBP. Uno de los temas más relevantes para Reino Unido son las negociaciones de un acuerdo comercial con Estados Unidos, las cuales iniciaron el pasado 5 de mayo.

Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Investing

En abril, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango de -\$37.63 y \$28.34 dólares por barril, un precio promedio de \$16.70 dólares.

El desplome en los precios el 20 de abril, constituyó un hecho relevante en los mercados financieros, principalmente por las cotizaciones negativas del WTI y de la mezcla mexicana, ésta última con un precio de exportación de \$2.37 dólares por barril. En tanto que los precios del Brent y el de la cesta de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) también registraron caídas de \$25.6 y \$14.2 dólares por barril, respectivamente.

Los precios venían desacelerándose desde 2019, mientras que, en 2020 la guerra de precios y la menor demanda de crudo, derivado de la pandemia, los deprimieron aún más.

En este contexto y aunado a la poca capacidad de almacenamiento en Estados Unidos, la posición larga de los contratos de futuros presionó las

cotizaciones al no querer hacer efectivos dichos contratos. En tanto que el valor de exportación de la mezcla mexicana se debió a que la fórmula del cálculo del precio considera como referencia las cotizaciones del WTI y del Brent.

Y aunque los recortes a los que llegaron la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) son los más altos en su historia, con un recorte diario de 9.7 millones de barriles por día (bpd), que entraron en vigor este mes, parecieron insuficientes para evitar la abismal caída en los precios de los hidrocarburos, además de tardíos.

En Medio Oriente toman relevancia las **discrepancias entre Irán y Estados Unidos en el Golfo Pérsico, luego de que el presidente estadounidense vetó el pasado 6 de mayo una resolución en la cual no requiere la aprobación del poder Legislativo para tomar acciones militares contra Irán. De incrementar las tensiones, podría tener efectos directos en los precios.**

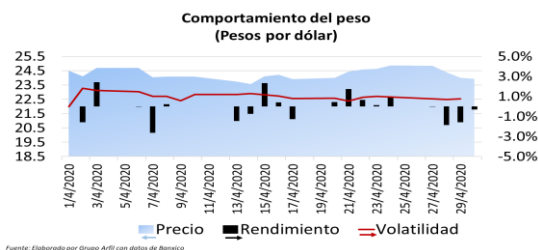
Economía nacional

México enfrenta una situación adversa ante diversos factores como la caída de los precios de petróleo, la débil situación financiera de Pemex, los efectos del cierre parcial de la actividad y las débiles perspectivas de crecimiento.

El FMI estimó una contracción de 6.6% en la economía del país para 2020 y de acuerdo con la estimación adelantada² del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en el primer trimestre del año, la economía descendió 1.6% respecto al periodo anterior, por la debilidad de los sectores secundario y terciario, los cuales se contrajeron 1.4% individualmente, mientras que el sector primario se elevó marginalmente 0.5%.

También los componentes de la demanda agregada se deterioraron, la inversión fija registró en febrero una reducción mensual de 1.7%, el consumo privado descendió 0.5% en el mismo periodo, las exportaciones de marzo bajaron 3.7% mensual y las importaciones cayeron 5.18% mensual, lo que trajo consigo un superávit en la balanza comercial de \$3,392 MDD, beneficiado por la depreciación del tipo de cambio en ese periodo³.

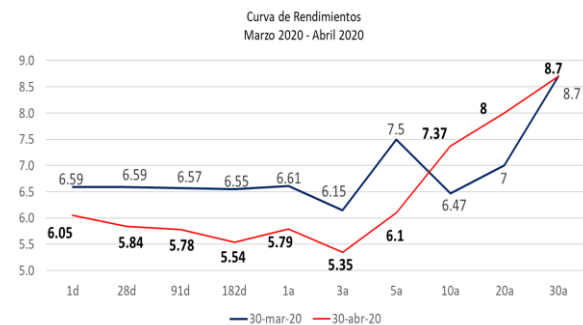
Comportamiento del peso mexicano



² La cifra de PIB definitiva se publicará el próximo 26 de mayo.

El tipo de cambio mostró una apreciación de 2.4% durante el mes, lo cual se debió al ajuste de un nuevo nivel con una fluctuación entre \$23.56 MXN/USD y \$24.84 MXN/USD. En comparación con sus pares latinoamericanos, tuvo un mejor comportamiento que el real brasileño (-5.17%) y el peso argentino (-3.41%), aunque permaneció débil respecto a divisas como el sol peruano (1.93%), el peso colombiano (2.29%) y el chileno (2.83%), los cuales tampoco han logrado recuperar los niveles anteriores al inicio de la pandemia por COVID-19, como producto del viraje de capitales de economías en desarrollo hacia avanzadas.

Comportamiento de las tasas de interés



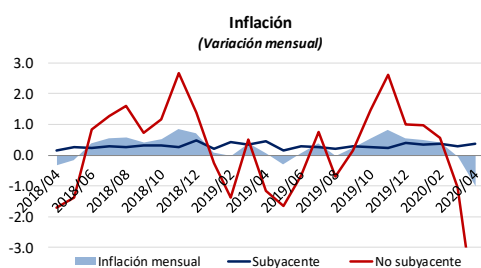
A pesar de que el Banco de México (Banxico) no ha realizado intervenciones directas para ajustar el mercado cambiario, su junta de gobierno sesionó fuera de calendario el pasado 21 de abril para brindar herramientas de liquidez a los mercados. **Decidieron reducir su tasa de**

³ La depreciación en marzo ascendió a 19.2%, con una cotización entre \$19.28 MXN/USD y \$25.07 MXN/USD durante el mes.

interés objetivo en 50 puntos base, a 6%, además de que anunciaron una serie de medidas por \$750 mil millones de pesos para que actuar a través del canal crédito como mecanismo de transmisión de la política monetaria en apoyo al sistema económico.

que se ubicó por debajo de su objetivo puntual de 3% y la cifra más baja desde diciembre de 2015. Su comportamiento se debió a que el componente no subyacente descendió a una tasa anual de 1.96% (-5.17% mensual) porque los precios de los energéticos se redujeron a una tasa anual de 15.2%, principalmente.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

En abril, la inflación se incrementó 2.15% anual (-1.01% mensual), la primera vez desde septiembre de 2016

En cuanto a la inflación subyacente, si bien, registró un crecimiento de 3.5% anual, cifra menor que el mes anterior (3.6%), se incrementó a un ritmo mensual de 0.36% debido a un aumento de 0.63% (especialmente de los alimentos) en las mercancías y de 0.06% en los servicios.

Coordinadora de 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.