



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

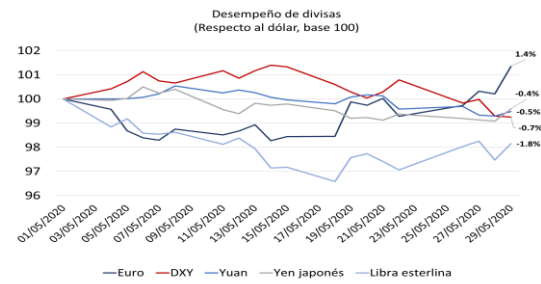
El 10 de junio, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), destacó dos escenarios en su informe de perspectivas económicas, uno en el que el virus logra controlarse y, aun así, la economía global alcanza una contracción de 6%; y otro, en el que a finales de 2020 se produce una segunda ola de contagios y provoca que la economía descienda 7.6%.

La expectativa de la OCDE señala un apuntalamiento negativo para la economía superior a la previsión del Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril¹, lo cual es un indicador de que la incertidumbre prevalecerá a lo largo del año.

A pesar de que algunos países ya comenzaron a reducir sus medidas de confinamiento, la interrupción de las cadenas productivas provocó que se deterioraron sus cifras económicas, en conjunto con aumentos en la volatilidad de los mercados financieros desde finales de febrero, que han producido que los capitales se dirijan hacia activos de menor riesgo, mermando con esto el margen de maniobra de los países en desarrollo para esclarecer sus políticas económicas.

¹ El FMI estimó en su informe de perspectivas económicas globales de abril que la economía mundial se contraerá 3% en 2020.

Desempeño de divisas



En términos del comportamiento de las divisas, en la última semana de mayo, el dólar se debilitó y tuvo una desvalorización medida a través del índice DXY (índice dólar) de 0.7%.

De acuerdo con información del Buró de Investigación Económica de Estados Unidos (NBER), el país entró en recesión desde finales de febrero debido a la pandemia por COVID-19, después de permanecer en expansión desde el segundo trimestre de 2009. Se considera que este ciclo que constó de 128 semanas desde la recuperación tras la crisis *Subprime* de 2008, es el más extenso del que se tiene registro.

En concordancia con el debilitamiento de la economía de Estados Unidos, su oficina de Análisis Económico (BEA) publicó el Producto Interno Bruto (PIB), el cual tuvo una contracción de 5% en el primer trimestre del año, el descenso más pronunciado desde el cuarto trimestre de 2008, en el que la economía

cayó 8.4%, además de que, en mayo, debido al cierre de la actividad económica en el país norteamericano **la tasa de desempleo se ubicó en 13.3%**, la segunda cifra más alta históricamente registrada, después del 14.7% de abril; la inflación se ubicó en 0.2%, por lo cual la Reserva Federal (Fed) decidió que la tasa permaneciera en un rango entre 0% y 0.25% en su reunión de hoy, 10 de junio.

Al interior del índice SDR del FMI, en mayo, el renmimbi chino, se depreció 0.5% y permaneció en un rango de \$7.08 y \$7.17 CNY/USD.

El yen japonés se depreció 0.4%, con una fluctuación de \$106.2 y \$107.7 JPY/USD. El país nipón entró en recesión técnica, al conocerse la contracción de 0.6% del PIB en el primer trimestre del año, sumado a la desaceleración de 1.9% registrada en el cuarto trimestre de 2019. El gobierno anunció un nuevo paquete de estímulos que asciende a \$117 billones de yenes (aproximadamente mil millones de dólares), dentro de sus objetivos está evitar el aumento de la tasa de desempleo que en abril fue de 2.6%, 0.1% más alta que la registrada en marzo y además contempla el aumento del sueldo máximo diario a los empleados de PyMEs que hubieren iniciado un expediente de regulación temporal de empleo.

En Europa, las divisas tuvieron datos mixtos, mientras que el euro se apreció 1.4%, al cotizar entre \$1.08 y \$1.11 USD/EUR, la libra esterlina sufrió una

depreciación de 1.8%, fluctuando en un rango de \$1.21 y \$1.25 USD/GBP.

En Reino Unido (RU), el Tesoro británico emitió bonos de deuda con rendimiento negativo. No obstante, es muy probable que el Banco de Inglaterra (BoE) anuncie nuevas medidas el próximo 18 de junio, en su reunión de política monetaria.

En tanto que el euro fue apoyado por los anuncios de apoyos económicos, principalmente de organismos supranacionales, entre los que destacan, el de la Comisión Europea, con el plan de recuperación económica de \$750 mil millones de euros (\$854 mil millones de dólares) y del Banco Central Europeo (BCE), con el Programa de Compras de Emergencia Pandémica (PEPP) en el que se les suman \$600 mil millones de euros (\$683 mil millones de dólares), y se extenderá al menos hasta 2021.

La efectividad de las políticas implementadas para resarcir la crisis será fundamental, pues los pronósticos de crecimiento apuntan a fuertes contracciones para el 2020: el Banco Central Europeo por su parte, estima una contracción para la zona del euro de entre un 8% y 12%; el Gobierno francés estima una caída de su economía en el orden de 11%; y el Banco de España, una reducción de un rango de entre el 9% y el 11.6%.

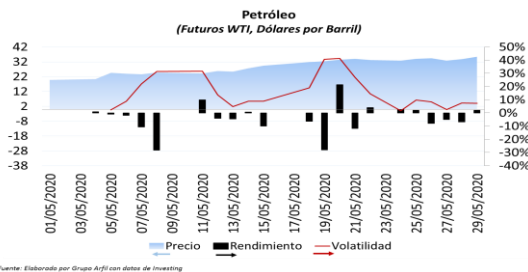
Además de que los datos duros confirman la tendencia negativa: la Oficina Europea de Estadística (Eurostat) publicó el

crecimiento económico para el primer trimestre del año, en términos anuales, con una contracción para la zona euro de 3.1% y para la Unión Europea (UE) de 2.6%. Con respecto al trimestre inmediato anterior, la contracción fue de 3.6% y 3.2%, respectivamente. Las mayores caídas las registraron Francia e Italia (-5.3%), seguido de España y Eslovenia (-5.2%). En contraste, Irlanda (1.2%), Bulgaria (0.3%), Rumania (0.3%) y Suecia (0.1%) tuvieron comportamientos positivos. **En tanto que Alemania, la principal economía de Europa, entró en recesión técnica, al contraerse por segundo mes consecutivo en 2.2%, muy superior a la anterior contracción (-0.1%).**

Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), y por el otro, al incremento de la demanda tras las medidas de desconfinamiento, principalmente en China.

El 6 de junio se reunieron los miembros de la OPEP+ y consensuaron que el acuerdo de recorte de 9.7 millones de barriles diarios que vencía en junio, se extienda hasta el 31 de julio de 2020, a excepción de la participación de México, quien no aceptó recortes adicionales. Además, los países que no cumplieron con la cuota establecida, tendrán que acatarla en el periodo de julio a septiembre. Por lo que en los próximos meses este acuerdo dará soporte a una estabilización de los precios de petróleo.

Comportamiento del petróleo



En mayo, el precio promedio de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fue de \$28.97 dólares por barril, fluctuando en un rango de \$19.78 y \$35.49 dólares. Una recuperación de 88.3% respecto al cierre del mes previo. Los precios tuvieron una pronta recuperación gracias a dos factores, por un lado, a la reducción de la oferta de los miembros de la Organización de Países

Economía nacional

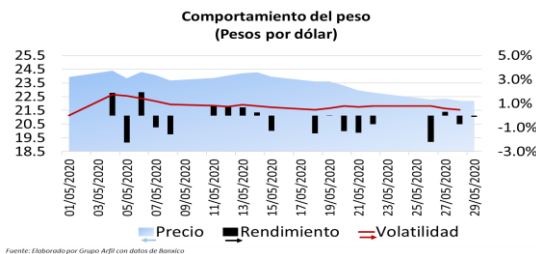
La estimación definitiva del PIB indicó que la economía tuvo una caída de 2.2% anual en el primer trimestre de 2020, principalmente por el debilitamiento de los sectores industrial (-3.5%) y de servicios (-1.2%), mientras que el sector primario (1.1%) fue el único que mostró un comportamiento positivo. Sin embargo, se espera que, en el segundo trimestre del año, se reflejen los efectos del cierre de sectores en la economía y la caída del producto pueda ser más pronunciada.

De acuerdo con las estimaciones de la OCDE, el crecimiento para México en el

escenario de control de la pandemia, descenderá a 7.5% en 2020 y en el caso de que se presente un segundo brote de COVID-19, la economía podría cerrar el año con una contracción de 8.6%, lo cual está en línea con las previsiones presentadas en dos de los tres escenarios de recuperación que Banco de México (Banxico) presentó en su informe trimestral de la inflación en los que se esperan contracciones de 8.3% (tipo U profunda) y 8.8% (tipo V profunda)².

La economía mexicana se enfrenta a choques exógenos que pueden provocar un impacto más profundo sobre el crecimiento. De acuerdo con los datos de la balanza de pagos, la cuenta corriente presentó un déficit de 0.4% del PIB (\$982 millones de dólares), el cual podría incrementarse por menores flujos de remesas, y de entrada de capitales por exportaciones, las cuales registraron una caída mensual de 37.6% en abril.

Comportamiento del peso mexicano

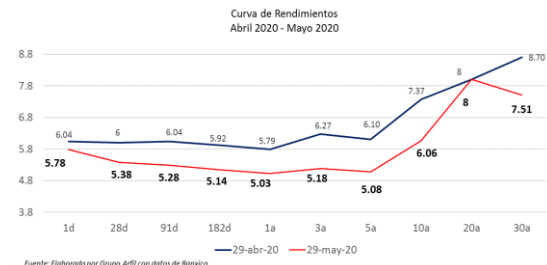


² El tercer escenario es tipo V, en el que proyectan una contracción del PIB de 4.6% para 2020.

El tipo de cambio presentó una apreciación de 7.9% en mayo, con un rango entre \$24.38 y \$22.17 MXN/USD.

Durante los primeros 10 días de junio, continuó apreciándose y llegó a una cotización de \$21.92 MXN/USD. La mejoría en la cotización de la divisa mexicana se debió principalmente al comportamiento a la baja del dólar, dada la coyuntura actual. Sin embargo, aunque si bien, se observó también en mayo un descenso de la volatilidad, esta puede incrementarse nuevamente según se dé gradualmente la reapertura económica y se acerque el periodo de elecciones en Estados Unidos.

Comportamiento de las tasas de interés



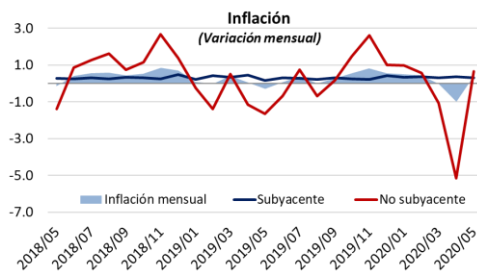
A cierre de mayo se observó una curva aplanada entre los plazos cortos y medios, misma tendencia que prevaleció hasta el día de publicación de este documento.

La siguiente reunión de política monetaria se llevará a cabo el 25 de junio y los mercados están descontando que la tasa se acerque a 5%. En concordancia con el

consenso de mercado, esperamos que las tasas de interés continúen reduciéndose gradualmente a lo largo del año y puedan alcanzar un nivel incluso menor de 4.5%³, en tanto no se observen presiones inflacionarias.

En tanto, la inflación subyacente presentó un incremento mensual de 0.3%, a una tasa anual de 3.64%, porque tanto las mercancías, como los servicios presentaron mayores precios, con 4.3% y 2.93%, respectivamente.

Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfj con datos de INEGI

En mayo, se registró un incremento en la inflación respecto a abril, a tasa mensual de 0.38% (-1.1% abril) y una tasa de inflación anual de 2.84% (2.15% abril), lo cual se debió a que de sus componentes, la inflación no subyacente tuvo un incremento de 0.66% mensual (0.35% anual), a comparación de su comportamiento negativo en el mes anterior (-5.17%), debido a un aumento de los precios de los productos agropecuarios, cuya variación anual fue de 9.79%, lo cual fue atenuado por una reducción de los precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno de 6.51%

³ Consenso de las medianas en las encuestas de Banxico y Banamex, del 1 y 5 de junio, respectivamente.

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.