



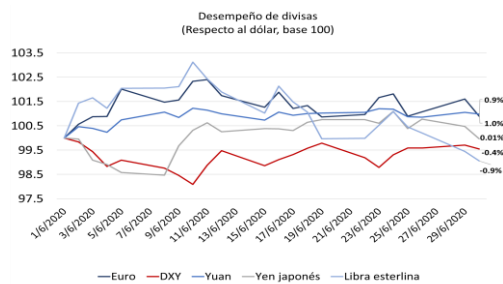
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

**El Fondo Monetario Internacional (FMI) anticipó en su informe de perspectivas económicas globales de junio, una contracción de la economía global de 4.9%, más acentuada que el 3% esperado en su informe de abril, lo cual se debe a la alta incertidumbre en torno a las afectaciones de la actividad productiva alrededor del mundo por el COVID-19.**

El escenario que prevé el FMI en 2020 para el grupo de las economías avanzadas es de una contracción de 8%, entre las que destaca la caída de 10.2% que se proyecta para Reino Unido y para la Zona del Euro, seguidas de un escenario negativo para la actividad en Canadá (-8.2%) y en Estados Unidos (-8%); mientras que para las economías emergentes y en desarrollo, anticipan una caída del producto de 3%, dentro de las que el descenso más acentuado se espera en América Latina y el Caribe con (-)9.4%.

Desempeño de divisas



<sup>1</sup> La tasa de fondos federales se ubica en un rango entre 0% y 0.25%.

**Las divisas alrededor del mundo, han sido receptoras de la volatilidad global y de la incertidumbre sobre la situación económica de cada país.**

- Estados Unidos

**En Estados Unidos, el índice dólar tuvo un comportamiento negativo, aunque estable de 0.4%.** El país se enfrenta a un escenario especulativo por otro factor importante a considerar, que son sus **próximas elecciones presidenciales el 3 de noviembre del presente año entre Donald Trump del lado republicano y el candidato demócrata Joe Biden.** Con base en ello, el dólar puede comenzar a tener fluctuaciones más marcadas en los siguientes meses dependiendo del apuntalamiento de los momios.

Es un año electoral fuera de lo común y gran parte de los retos a enfrentar derivan del impacto del COVID-19 en las cifras de la economía real.

El país norteamericano al igual que gran parte de las economías avanzadas otorgó diferentes estímulos fiscales a su economía y con apoyo de la Reserva Federal (Fed) también estímulos monetarios a través de la reducción de tasas<sup>1</sup> y de su programa de expansión cuantitativa (*Quantitative Easing*)<sup>2</sup>, entre otras medidas, está buscando brindar mayor liquidez a los mercados para evitar un escalamiento más profundo de la recesión a que se enfrentan, para dar una

<sup>2</sup> Programa de adquisición de activos por \$750 mil millones de dólares.

idea, **la tasa de desempleo se ubicó en 11.1% en junio y la nómina no agrícola se incrementó en 4.8 millones de empleos, que sumados a los 2.7 millones generados en mayo, prevalecen muy por debajo de los 22.2 millones de empleos que se perdieron en marzo y abril.** Asimismo, su índice de producción industrial se ubicó en una tasa negativa de 15.2% respecto al mismo mes de 2019 y sus pedidos manufactureros (*Manufactures's New Orders*) se ubicaron en mayo en una tasa anual negativa de 18%, tras tocar (-) 30% en abril.

- **Europa**

La debilidad de la producción industrial es un síntoma global, en la Unión Europea (UE) en abril, cayó 17.3% mensual (27.2% anual) y en la zona del euro se contrajo 17.1% mensual (-28% anual).

**Con base en ello y en la incertidumbre sobre el la profundidad y duración de la pandemia, la Comisión Europea ajustó sus datos al igual que el FMI, aunque pronosticando una desaceleración más baja; de (-) 8.7% para la zona euro, y de (-) 8.3% para la UE.** En medio del menoscabo de la economía, el nuevo presidente del Eurogrupo, el irlandés Paschal Donohoe, asumirá el cargo el 13 de julio, quien tendrá que afrontar además el reto del presupuesto del Marco Financiero Plurianual (MFP) 2021-2027.

**En términos de su divisa, esta ha sido resiliente a la incertidumbre que atraviesa el bloque, el euro se apreció**

**por segundo mes consecutivo (0.9%) cotizando en un rango entre \$1.11 y \$1.14 USD/EUR.**

**Mientras tanto la libra esterlina, fue la divisa más depreciada respecto al dólar del índice SDR del FMI (-0.9%), fluctuando en \$1.23 y \$1.28 USD/GBP.**

Los vaivenes de ambas divisas obedecieron a los temores de nuevos contagios del Covid-19, así como a las conversaciones post-Brexit que parecían estancadas y que se prevé que por segunda ocasión se lleven a cabo entre el 20 y 24 de julio.

**La economía del Reino Unido (RU) cayó 20.4% en abril respecto a la contracción de -2.2% observada en el primer trimestre del año. La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) cree que esta podría desplomarse 35% en el segundo trimestre,** lo que lo colocaría en una recesión técnica, sin embargo, tanto el gobierno ha inyectado estímulos fiscales, como el Banco Central de Inglaterra (BoE) por la vía monetaria mantiene su **tasa de interés en 0.1%, y anunció que incrementará su programa de recompra de activos en \$100 mil millones de libras (aproximadamente \$125 mil millones de dólares), esperando que el stock total se ubique en \$745 mil millones de libras (\$939 mil millones de dólares) a fin de año.**

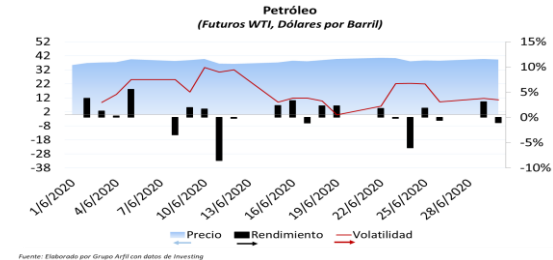
- **Asia**

**El yen japonés se depreció los primeros días de junio, sin embargo, se recuperó**

para finales de mes y apenas tuvo depreciación de 0.01% en junio, tras haber anunciado en su reunión de política monetaria del 15 de junio que su tasa se mantendrá en 0.1% hasta finales de 2023 y anunciar una ampliación de su programa de expansión cuantitativa. Mientras que el renminbi chino tuvo una apreciación de 1%, al valorizarse en un rango de \$7.06 y \$7.15 CNY/USD. El FMI prevé un crecimiento para 2020 de 1% y 8.2% en 2021. A pesar de que significó una reducción de 0.2% y 1%, respectivamente, el pronóstico sigue siendo positivo, contrario a las proyecciones de economías avanzadas, y de mercados emergentes y en desarrollo de Asia y Europa.

Pese a ello, la caída del producto y de los ingresos han provocado un incremento en la deuda. Las estimaciones de deuda bruta para el 2020 del FMI disminuyeron (0.8%) respecto a las presentadas en abril, y se ubicaron en 64.1% como porcentaje del PIB. A pesar del decremento en las estimaciones estas son superiores a la deuda que tuvo el país en 2018 (47%) y 2019 (52%), así como para las proyecciones de deuda de 2021 que suponen un incremento de 10.3% respecto a 2020, y un aumento de 0.6% respecto a las estimaciones de abril, al situarse en 70.7%.

## Comportamiento del petróleo



En junio, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango de \$35.4 y \$40.4 dólares por barril (dpb). El precio promedio durante el primer semestre de 2020, se ubicó en \$37.5 dpb, lo que significó una reducción porcentual de 41.2% respecto al precio promedio del semestre anterior (\$56.6 dpb) y 42.3%.

En su informe mensual de julio, la Agencia Internacional de Energía (AIE) estimó un consumo de 92.1 millones de barriles diarios (mbd) para 2020, lo que se traduce en una recuperación de la demanda de 400 mil barriles por día (bd) con relación al consumo esperado en junio (91.7 mbd).

La actualización obedeció a que la demanda del segundo trimestre cayó menos de lo esperado (16.5 mbd) en comparación a lo proyectado en junio (18 mbd), es decir, la demanda fue de 82.9 y no de 81.4 mbd. Lo que significó una mejora en el comportamiento de la economía con relación a las expectativas. No obstante, la agencia enfatizó que las estimaciones estarán en función del aumento de los contagios de Covid-19, ya

que ello puede hacer retroceder el consumo.

## Economía nacional

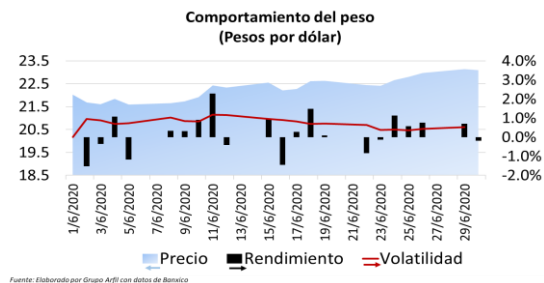
**El FMI anticipa que de los países emergentes y en desarrollo, las dos economías que sufrirán la mayor caída de su crecimiento son las más grandes de América Latina, Brasil (-9.1%) y México (-10-5%).**

**Para el caso particular de México, el debilitamiento de los componentes de la demanda agregada es un problema latente.** La falta de confianza; el deterioro de las proyecciones de crecimiento económico; y un nivel de gasto alto mal combinado con menores ingresos gubernamentales, han provocado que la inversión se merme, por un lado, el monto de valores gubernamentales en manos de extranjeros se redujo 15% en \$323 mil millones de pesos (mmp) la primera mitad del año, en especial en los meses de abril (-11%) y mayo (-4%). Por otro, la inversión fija tuvo un descenso de 28.9% mensual en abril, que si bien, se esperaba por el cierre de sectores, lleva presentando cifras negativas desde febrero de 2019, en especial por su componente de construcción, el cual disminuyó 30.9% mensual.

Además de esto, abril fue el primer mes desde que se tiene registro, en que el consumo se contrajo en cifras de dos

dígitos, con 19.7% mensual; sus dos componentes disminuyeron, el consumo de bienes de origen nacional mostró una caída de 19.1%, y en bienes importados fue mayor el descenso con 21.3% y es posible que el consumo prevalezca ralentizado en los indicadores del segundo trimestre de 2020, dado que se registraron disminuciones en las importaciones en abril (-24%) y mayo (-18) y el valor de las exportaciones ha caído de forma más acentuada<sup>3</sup>.

## Comportamiento del peso mexicano



**El tipo de cambio revirtió parte de las ganancias que tuvo en mayo y se depreció 4.9% en junio, en un rango entre \$21.6 y \$23.1 MXN/USD.**

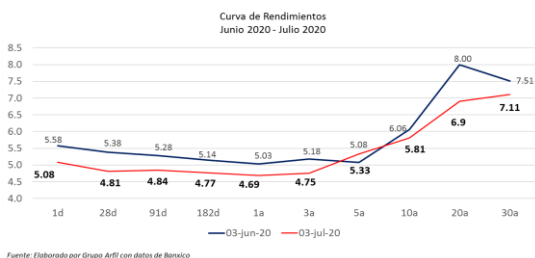
El tipo de cambio refleja las salidas de capitales que prevalecen tanto en mercados de renta fija y variable de economías de mayor riesgo y aunque su volatilidad se ha reducido, prevalece alta en comparación con la observada a inicios de año dependiendo de los efectos derivados de la implementación del

<sup>3</sup> Las exportaciones cayeron 39% en abril y 23% en mayo, en tanto que, en el mismo periodo la

balanza comercial presentó déficit de \$3,087 y \$3,022 millones de dólares, respectivamente.

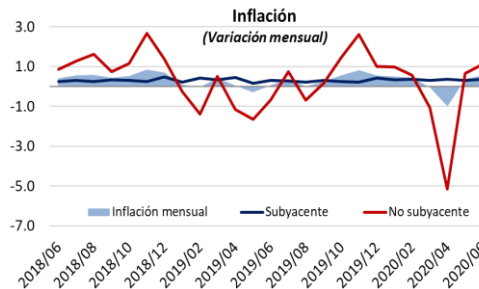
Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) que entró en vigor el 1 de julio; de la profundidad que alcance la recesión derivada de la pandemia por COVID-19 y por las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos, entre otros factores.

### Comportamiento de las tasas de interés



Las tasas de entre 1 día y 5 años prevalecieron bajas desde mayo, y los diferenciales entre los cortos y largos plazos se ampliaron **tras la última decisión de Banco de México (Banxico) el pasado 25 de junio, en la que disminuyeron por quinta ocasión en el año su tasa de interés de referencia, con una reducción de 50 puntos base, para ubicarla en 5%**. El banco dejó muy clara su postura laxa para dar la liquidez a los mercados y dinamizar el crédito, pero cautelosa, a fin de mantener anclaje en las expectativas de inflación ante los riesgos a los que sigue enfrentándose la economía en el entorno actual de incertidumbre.

### Perspectiva inflacionaria



**La inflación en junio se ubicó en el rango superior de su objetivo inflacionario de 3% más o menos un punto porcentual, con una variación anual de 3.33% (0.55% mensual).** De sus componentes persistió elevada la inflación subyacente en 3.71% anual (0.37% mensual) principalmente por una variación de los precios de las mercancías de 4.69% anual (0.6% mensual) y de los servicios de 2.65% (0.11% mensual), en tanto que la inflación no subyacente también mostró un incremento anual de 2.16% (1.12% mensual), de la cual, los precios de los productos agropecuarios tuvieron una reducción mensual de 2.09%; sin embargo, su inflación anual fue de 7.69%, mientras que en los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno se observó el efecto contrario, en su estimación mensual crecieron 3.85%, no obstante que en la anual mostraron un decremento de 1.9%.

**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.*