



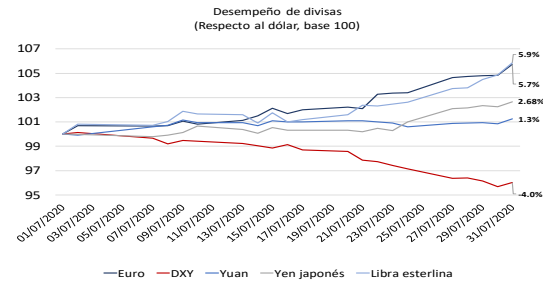
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

La economía global se encuentra inmersa en la incertidumbre de la duración y del impacto de la pandemia por COVID-19. Los principales signos de debilitamiento se imprimieron en el desempeño negativo del Producto Interno Bruto (PIB) de diversas economías en el segundo trimestre del año, y la disyuntiva que enfrentan, es ampliar los estímulos para hacer frente a la pandemia, pero a costa mayor endeudamiento.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectó que el nivel de deuda pública este año crecerá a razón de 101.5% del PIB mundial, un nivel históricamente alto y su recomendación es que los países mantengan políticas monetarias flexibles y que mejoren las vías de obtención de ingresos públicos. Asimismo, sugirieron que los países que presenten saldos deficitarios en las cuentas corrientes de sus balanzas de pagos, consoliden sus finanzas públicas y en caso contrario, las que presenten saldos superavitarios, incentiven la inversión y reduzcan el ahorro privado.

Desempeño de divisas



En julio, las divisas pertenecientes al índice SDR¹ del Fondo Monetario Internacional (FMI), mostraron mejor desempeño respecto al dólar, dado un debilitamiento del mismo.

- Estados Unidos

El índice dólar presentó una disminución de 4% durante julio, su descenso presentó mayor fuerza en la segunda quincena del mes, debido a que el gobierno propuso la aprobación de otro paquete de estímulos económicos por \$1 billón de dólares (bdd), el cual debería incluir un recorte al impuesto sobre la renta, mientras que los representantes demócratas propusieron un paquete de \$ 3 bdd. Sin embargo, hasta el 7 de agosto no lograron llegar a un acuerdo, por lo que el presidente Donald Trump solicitó que se aplase la recaudación de impuestos sobre la renta para algunos trabajadores, con la intención de que se acelere el gasto en consumo, medido a través del indicador PCE por la Oficina de Análisis Económico

¹ SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada

por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

(BEA) que, aunque presentó un incremento mensual de 5.6% en junio, anualmente presentó una contracción de 4.8%. El problema de esta instrucción es que, con los recursos recaudados, se financian los seguros de salud para los empleados. Además, Estados Unidos sigue enfrentándose a débiles perspectivas de crecimiento. **De acuerdo con la estimación adelantada² de la BEA, el PIB, mostró una contracción de 32.9% en el segundo trimestre de 2020, además de que las cifras de empleo se mantuvieron débiles con una tasa de desempleo de 10.2% y 16.3 millones de desempleados.**

- Europa

Las monedas del SDR que obtuvieron las mayores ganancias fueron el euro y la libra esterlina.

El euro se apreció por tercer mes consecutivo (5.7%), en un rango entre \$1.12 y \$ 1.18 USD/EUR. La divisa se impulsó al iniciar la cumbre de la Comisión Europea en la que se aprobaron, el presupuesto del Marco Financiero Plurianual 2021-2027 por \$1.1 billones de euros (aproximadamente \$1.3 billones de dólares); así como, el Fondo de Recuperación por \$750 mil millones de euros (alrededor de \$860 mil millones de dólares).

El plan de estímulos, destinará 52% de los recursos en forma de subvenciones para los países más afectados por la pandemia.

A ello se suma la relevancia de las cifras de crecimiento del segundo trimestre del año, que de acuerdo con **datos preliminares de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), confirman una contracción económica anual de 15% (-12.1% trimestral) para la zona euro y para la Unión Europea (UE) de 14% (11.9% trimestral). Los países más afectados en términos anuales son España (-22.1%); Francia (-19%); Portugal (-16.5%); Italia (-17.3%); y Bélgica (-14.5%)**

En tanto que la libra esterlina, y contrario al desempeño del mes previo, fue la divisa más apreciada (5.9%) respecto al dólar del SDR al fluctuar en un rango de \$1.24 y \$1.31 USD/GBP. En parte, se fortaleció por la nueva fase de desconfiamiento que inicio el 4 de julio, tras la reapertura de lugares de esparcimiento, además, influyó positivamente el hecho de que no se amplió el periodo de transición para la salida de Reino Unido (RU) de la UE, a pesar de que no se han comunicado avances de los acuerdos post Brexit, lo que coadyuvó a que en su reunión del 6 de agosto, el Banco Central de Inglaterra (BoE) mantuviese sin cambios las tasas de interés (0.1%) y el objetivo de compra de bonos gubernamentales.

² Los datos de crecimiento definitivos serán publicados por la BEA, el próximo 27 de agosto.

Asimismo, presentó un escenario más optimista para el PIB de 2020, el cual se contraerá 9.5%, respecto a la caída a 14% prevista en su informe de mayo.

- Asia

Las divisas de los países asiáticos del SDR, también tuvieron desempeño positivo en julio.

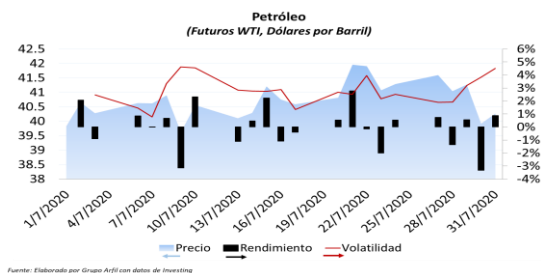
El yen japonés, presentó una apreciación en el mes de 2.68% respecto al dólar con un rango de \$104.60 a \$107.71 JPY/USD, mientras que el renminbi chino tuvo una apreciación de 1.3%, al valorizarse en un rango de \$6.9 y \$7.07 CNY/USD.

A comparación de otras economías avanzadas, las cifras de crecimiento de ambos países, aunque tuvieron resultados mixtos, han tenido menores retrocesos que el resto de las economías de la canasta del FMI.

En el caso de Japón, su economía tuvo una contracción de 2.2% anual en el segundo trimestre de 2020, mientras que, en el mismo periodo, la economía de China presentó ligeras señales de recuperación, al registrar en el segundo trimestre del año un crecimiento anual de 3.2%, superior al 2.5% que se preveía. Por otro lado, la Oficina Nacional

de Estadística de China publicó el PMI manufacturero, el índice de actividades comerciales no manufactureras y el índice PMI integral de producción, los cuales se ubicaron en 51.1, 54.2, y 54.1, respectivamente. Los dos últimos, registraron una disminución respecto al mes previo en 0.2 puntos y 0.1 puntos, consecutivamente, sin embargo, los últimos cinco meses prevalecieron por encima del umbral de 50 puntos, dado que en febrero los tres indicadores se ubicaron por debajo del mismo³.

Comportamiento del petróleo



Durante Julio, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre los \$39.6 y \$41.9 dólares por barril. El precio promedio, con respecto a junio, tuvo una recuperación del 6%, al ubicarse en \$40.7 dólares frente a los \$38.3 del mes previo.

Las variaciones de precio se dieron de la mano con posibles anuncios de un incremento en la producción por parte de

³ PMI manufacturero en 35.7 puntos, el índice de actividades comerciales no manufactureras

en 29.6 puntos y el índice PMI integral de producción en 28.9 puntos.

los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP +), en un contexto de debilidad económica, así como por datos mixtos en los Inventarios de petróleo crudo de la Agencia Internacional de Energía (AIE) y las reservas semanales de crudo del Instituto Americano del Petróleo (API).

Los precios continuarán apoyados por el lado de la oferta hasta septiembre, mes que se fijó para que los países cumplieran los compromisos de la OPEP + de recortar la producción de hidrocarburos, y por el lado de la demanda, en la medida que las acciones de desconfinamiento coadyuven a la recuperación económica.

Economía nacional

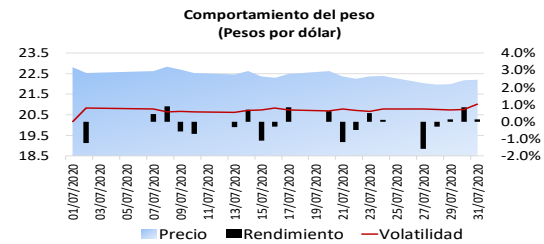
La afectación de la pandemia a la economía nacional, se registró en las cifras del PIB, que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó con cifras oportunas⁴, en las que la economía mostró su peor desempeño histórico, con (-)17.3% trimestral y (-)18.9% anual, contracciones mayores a las registradas en las dos crisis anteriores más fuertes que la economía ha enfrentado en los últimos 30 años, en 1995 y 2008⁵.

Los tres sectores que lo integran mostraron caídas significativas, el secundario fue el que sufrió la caída

⁴ Las cifras definitivas se publicarán el próximo 26 de agosto.

trimestral más fuerte al descender 23.6% (-26% anual), seguido del terciario que con 14.5% (-15.6% anual) y del primario con 2.5% (-0.3% anual).

Comportamiento del peso mexicano



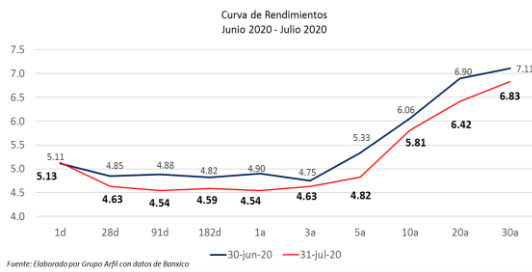
El tipo de cambio peso-dólar se apreció 2.7% respecto al mes anterior en un rango de \$22.8 y \$21.9 MXN/USD, como producto del debilitamiento del dólar.

Las expectativas para la moneda mexicana indican que esta no se recuperará a los niveles que mantuvo antes del confinamiento de marzo, considerando que en febrero el tipo de cambio promedio fue de \$18.86 MXN/USD.

De acuerdo con la encuesta de expectativas del Banco de México (Banxico) de agosto, el tipo de cambio se espera en promedio en \$22.69 MXN/USD, mientras que en la encuesta de expectativas de Banamex se espera que el tipo de cambio llegue \$22.90 MXN/USD.

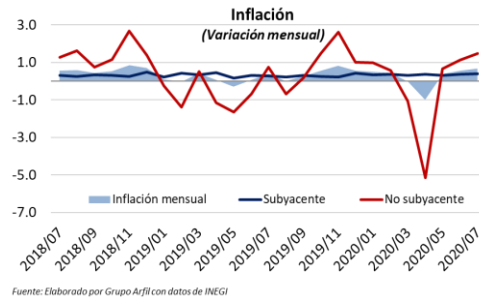
⁵ En el 2t de 1995, la economía se contrajo 8.6% anual y en el 2t de 2009 7.7% anual.

Comportamiento de las tasas de interés



Las tasas de interés durante julio mostraron un diferencial en promedio de 31 puntos base a lo largo de los plazos de 28 días a 30 años, considerando que la tasa de interés objetivo permaneció durante julio en 5%, lo que se traduce en que la expectativa para las tasas de interés se mantiene sesgada a la baja y en la siguiente reunión de política monetaria de Banco de México (Banxico), el 13 de agosto se espera que la tasa se reduzca en 50 puntos base. Este podría ser el último descuento a la tasa de interés, dado el aumento progresivo de la inflación y de sus componentes al acercarse al rango superior de su objetivo de 3% más o menos un punto porcentual.

Perspectiva inflacionaria



En julio, la inflación registró un alza mensual de 0.66% y a un ritmo anual de 3.62%, el más alto desde febrero del presente año, en el que llegó a 3.7%.

El impulso principal para que la inflación se incrementara, provino de aumentos en sus dos componentes, por un lado, la inflación subyacente se elevó 0.40% mensual, a una tasa anual de 3.85%, la cual había alcanzado por última ocasión en junio de 2019, por el aumento mensual de 0.64% en los precios de las mercancías (5.19% anual) y de 0.13% respecto a junio en los precios de los servicios.

En otra instancia, la inflación no subyacente se incrementó a su mayor ritmo mensual en lo que va del año, con 1.48% (2.92% anual), propiciado por el incremento en el precio de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno (2.7% mensual) y aunque los precios de los productos agropecuarios mostraron una reducción marginal de 0.03% respecto al mes anterior, alcanzaron una tasa anual de 5.55%.

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.