



# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

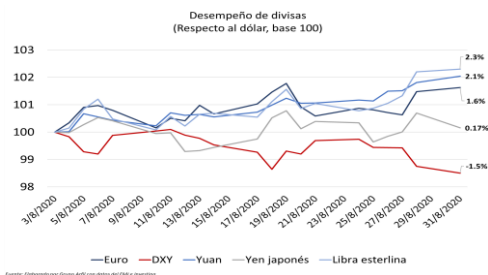
## Mercados internacionales

En el segundo trimestre de 2020, la economía global tuvo una caída generalizada, debido al cierre de la actividad productiva causada por el COVID-19.

**La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó su Producto Interno Bruto (PIB), para lo cual toma los registros de las economías que la integran.** En el segundo trimestre de 2020, descendió 9.8% respecto al periodo previo (-10.9% anual), lo cual se debió a la caída que sufrieron sus 37 miembros, de los cuales destacaron los descensos trimestrales de Reino Unido (-20.4%), España (-18.5%) y México (17.3%).

Aunque diversos indicadores muestran que algunas economías están resarcido los daños del primer semestre del año, aún puede haber nuevos episodios de volatilidad en los siguientes meses.

### Desempeño de divisas



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

En agosto, prevaleció el debilitamiento del dólar, respecto al resto de las divisas del índice SDR<sup>1</sup> del Fondo Monetario Internacional (FMI).

- Estados Unidos

**El índice dólar tuvo una desvalorización de 1.5%, permaneció en un rango entre 92.4 y 93.6.** Entre las causas que indujeron la reducción del índice, se encuentran, el fortalecimiento de divisas con las que se compara al dólar, como el euro y la libra esterlina; a la falta de acuerdo en el congreso para presentar un paquete de apoyo fiscal; a las renovadas tensiones comerciales con China, tras no revisarse en agosto el acuerdo comercial a que llegaron en enero; y al debilitamiento de su actividad económica en el segundo trimestre del año.

**De acuerdo con la información revisada de la Oficina de Análisis Económico (BEA), el Producto Interno Bruto del país norteamericano presentó una contracción de 31.7% anual en el segundo trimestre de 2020,** principalmente por el cierre de la actividad productiva de marzo y abril, que conllevó a un decremento del saldo de exportaciones e importaciones, debilidad del consumo y la inversión, así como una reducción del gasto de los hogares, dadas las altas cifras de desempleo que prevalecieron desde marzo y que gradualmente se han recuperado hasta

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

llegar a una tasa de desempleo de 8.4% en agosto, después de que se reanudó la actividad económica en Estados Unidos.

A propósito del empleo, la Reserva Federal (Fed) anunció a finales de mes una actualización de sus objetivos de largo plazo y estableció que, para el cumplimiento de su mandato dual, "se basarán en evaluaciones de deficiencias del empleo desde su nivel máximo" en lugar de "desviaciones del nivel máximo de empleo" y en cuanto a la inflación, señalaron que buscarán que se ubique en promedio en 2% a lo largo del tiempo, esperando que la inflación aumente en el largo plazo. Sin embargo, esta ha sido persistentemente baja en todo el año y en su última revisión de julio se ubicó en 1% (tasa a un año).

- [Asia](#)

Tanto en China como en Japón se observaron monedas más fuertes respecto al dólar en agosto.

El renmimbi chino tuvo una de las apreciaciones más altas de las divisas del SDR con 2.1%.

**China continúa con sus esfuerzos para contrarrestar los efectos de la pandemia**, entre los que destacan por una parte, **la inyección de liquidez por \$470 mil millones de yuanes (aproximadamente \$68 mil millones de dólares)** en efectivo al sistema bancario a través de repos inversos (compra mediante licitación, de valores a bancos comerciales por el banco central con

responsabilidad de revenderlos en el futuro), que se han llevado los días 14, 17 y 25 de agosto a plazos de 7 y 14 días con tasas de 2.2% y 2.35%, respectivamente. Por otra, destaca **el recién anunciado plan de acción para mantener la estabilidad en las cadenas industrial y de abastecimiento con las que se busca impulsar la integración e innovación de logística y manufactura.**

**Por otro lado, el yen japonés tuvo una apreciación de 0.17%. El país está por enfrentarse a cambios políticos derivados de la dimisión de su primer ministro Shinzo Abe** por motivos de salud el pasado 28 de agosto, quien instauró desde finales de 2012 una política económica para combatir el estancamiento del país nipón llamada "**Abenomics**", basada en tres pilares, una política monetaria ultra expansiva, política fiscal flexible y reformas estructurales para sustentar el crecimiento. **El próximo 14 de septiembre se elegirá a su sucesor.**

### [Europa](#)

**El euro logró apreciarse (1.6%) por cuarto mes consecutivo, con fluctuaciones que rondan entre los \$1.17 y \$1.19 USD/EUR. En tanto que la libra esterlina, y por segundo mes consecutivo fue la divisa más apreciada (2.3%) respecto al dólar del índice SDR, con movimientos entre \$1.30 y \$1.33 USD/GBP.**

**Durante los primeros días de septiembre, ambas divisas se**

debilitaron progresivamente como resultado de la posible cancelación del **Brexit** por el lado británico, de no alcanzar un acuerdo comercial antes del **15 de octubre**. El movimiento de las divisas estará en función de este hecho, luego de que el gobierno británico examine un proyecto de ley sobre los compromisos adoptados en el marco del **Brexit**, a lo que la UE opone.

En materia de política monetaria, hoy, 10 de septiembre, el **Banco Central Europeo (BCE)** sostuvo su reunión, en la que **decidió mantener las tasas de interés; la principal en 0% y la tasa de depósitos en 0.50%. El organismo prevé que el PIB se contraiga 8% en 2020, menos de lo previsto en junio (8.7%).**

Por otra parte, la Oficina Europea de Estadística (Eurostat) publicó los datos definitivos sobre crecimiento económico, así como, las cifras desempleo e inflación.

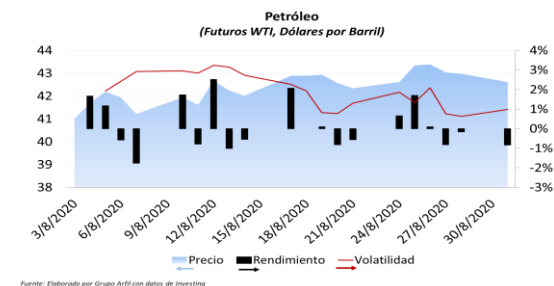
**Durante el segundo trimestre el PIB presentó una contracción en términos anuales de 14.7% (-11.8% trimestral) para la zona euro y para la Unión Europea (UE) de 13.9% (11.4% trimestral).** Entre los países más afectados, respecto al trimestre previo, se encuentran España (-18,5%), Croacia (-14,9%), Hungría (-14,5%), Grecia (-14,0%) %, Portugal (-13,9%) y Francia (-13,8%).

**En cuanto al desempleo de la zona euro en julio, este se ubicó en (-)3.1%, mientras que la inflación anual en agosto fue negativa (-0.2%), debido**

**principalmente, al descenso del componente de energía (-7.8%), seguido del de bienes industriales no energéticos (-0.1%).**

Mientras que en **Reino Unido (RU), la inflación de julio se ubicó en 1.1% anual superior a la registrada en junio (0.8% anual) y al promedio del segundo trimestre del año (0.8% anual). Lo cual obedeció en gran medida a la contribución de los componentes de ropa y calzado, transporte y artículos para el hogar.**

### Comportamiento del petróleo



**Los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) durante agosto, fluctuaron entre los \$41.01 y \$43.3 dólares por barril (dpb). Lo que significó una recuperación del 4% en el precio promedio (\$42.39 dólares) con respecto a julio (\$40.74 dólares).** Fueron varios los factores que influyeron en los vaivenes de las cotizaciones de crudo; entre los que destacan, la débil demanda, el riesgo de un nuevo brote de COVID-19 que podría mermar la recuperación de la economía global; así como, por datos

mixtos en los Inventarios de petróleo crudo de la Agencia Internacional de Energía (AIE).

**En su informe mensual, la AIE redujo su previsión de demanda para 2020 a 8.1 millones de barriles por día (MMbd), lo que significó una disminución (-140 mil barriles) con respecto a lo previsto en julio.** Los próximos 14 y 15 de septiembre, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la AIE publicaran sus informes mensuales correspondientes.

Por otra parte, **en Medio Oriente se desarrollaron acontecimientos geopolíticos relevantes para el sector energético: la disputa entre Turquía y Grecia en el Mar Mediterráneo por la explotación de zonas marítimas ricas en hidrocarburos; el anuncio del presidente turco, Recep Tayyip Erdogan, de encontrar una reserva de gas natural en el Mar Negro** (se estima en 320 mil millones de metros cúbicos); y el supuesto ataque a un gasoducto en Siria que dejó sin energía eléctrica al país.

### Economía nacional

**El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó su estimación definitiva del PIB para el segundo trimestre de 2020, que presentó una contracción de 17.3% respecto al trimestre previo y de 18.7%**

**a tasa anual.** Ambas estimaciones fueron 0.2% menores respecto a la estimación oportuna de finales de julio y se confirmó que los sectores más afectados trimestralmente por la pandemia fueron, el secundario con -23.4% (-25.7% anual) y el terciario con -15.1% (-16.2% anual); mientras que, el primario tuvo una ligera disminución en comparación con el resto, de 2% (0.2% anual).

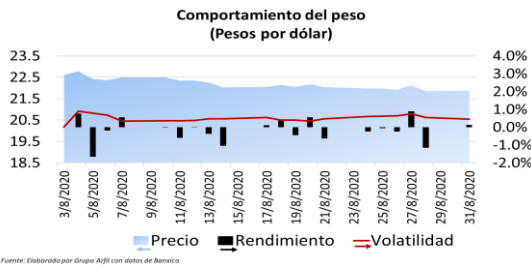
Las expectativas de crecimiento prevalecen a la baja, los analistas del sector privado en la encuesta Banamex del 7 de septiembre, anticipan que la economía se reducirá en un rango de -12% y -8.7%; Banco de México (Banxico) en su último informe trimestral proyectó escenarios con caídas entre -12.8% y -8.8%, dependiendo del tipo de recuperación que tenga México<sup>2</sup>; mientras que, las previsiones más conservadoras fueron las de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en el Paquete Económico 2021 que entregaron al congreso el pasado 8 de septiembre, y en el que estiman que el PIB se ubique en un rango de -10% y -7% en 2020, con una proyección de recuperación para 2021 de entre 3.6% y 5.6% (considerando que la base comparativa de este año será más baja).

Destacó en el Paquete 2021, la propuesta de un balance deficitario (-2.9% del PIB) para 2021 y un balance primario de 0% del

<sup>2</sup> Banxico anticipa en un escenario de V, una contracción de (-)8.8; de V profunda (-)11.3 y para el de U profunda (-)12.8%.

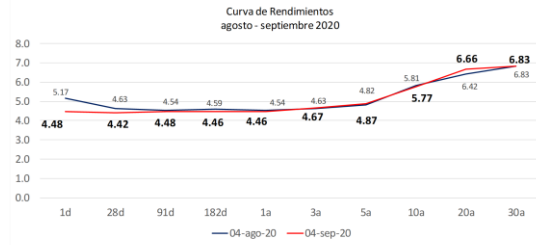
PIB, con ingresos presupuestarios por \$5,538.9 miles de millones de pesos (mmdp), 3% menores que lo programado para 2020, contra un gasto neto total de \$6,257.1 mmdp 0.3% menor a lo aprobado para 2020. Asimismo, esperan que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP, medida más amplia de deuda) sea de 53.7% de PIB, comparado con la estimación de 54.7% para 2020.

### Comportamiento del peso mexicano



**El tipo de cambio peso - dólar reaccionó a la debilidad del dólar y se apreció 3.3% en agosto, con una fluctuación de \$22.7 MXN/USD y \$21.8 MXN/USD.** En los siguientes tres meses del año, el tipo de cambio se va a enfrentar a nuevos episodios de volatilidad, debido a la relación que hay con la economía estadounidense, cuyo riesgo político se elevará con las elecciones y con la renovación de sus tensiones comerciales con China.

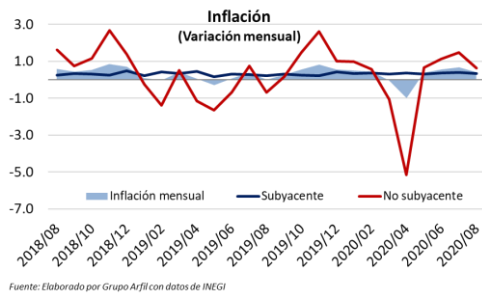
### Comportamiento de las tasas de interés



A lo largo del año se ha presentado un descenso de 275 puntos base (pb) en las tasas de interés a través de seis decisiones de política monetaria de la Junta de Gobierno de Banxico.

**En la última reunión del 13 de agosto, redujeron la tasa de interés en 50 pb para ubicarla en 4.5%**, lo cual se refleja a lo largo de la curva de rendimientos. La flexibilización de la política monetaria que siguió el banco central a lo largo de estos meses, respondió, tanto a la situación de emergencia que se derivó del COVID-19 y sus efectos sobre la actividad productiva; como a la estabilidad relativa que la inflación había mantenido, la cual con sus recientes incrementos debido al comportamiento de su componente no subyacente puede detener el ciclo expansivo de Banxico. Su siguiente reunión se llevará a cabo el 24 de septiembre y esperamos que disminuya 25 puntos base su tasa de interés a 4.25% y este sea el último decremento que se realice en el año, dados los riesgos al alza para la inflación.

## Perspectiva inflacionaria



La inflación anual en agosto se ubicó por encima del objetivo de Banxico, con **4.05% (0.29% mensual)**, debido principalmente al aumento de la inflación no subyacente, que creció a un ritmo anual de **4.3% (0.63% mensual)**, y en la que persistió el aumento de los precios de los productos agropecuarios

(8.09% anual) y en menor medida el incremento de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno con 1.5% anual. **En cuanto al componente subyacente de la inflación, aunque creció a un menor ritmo que en julio, permaneció elevada y presentó una tasa anual de 3.97% (0.32% mensual)**, debido al alza en los precios de las mercancías principalmente, que subieron a una tasa anual de 5.36%, mientras que los servicios se elevaron 2.46% anual.

### 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.*