



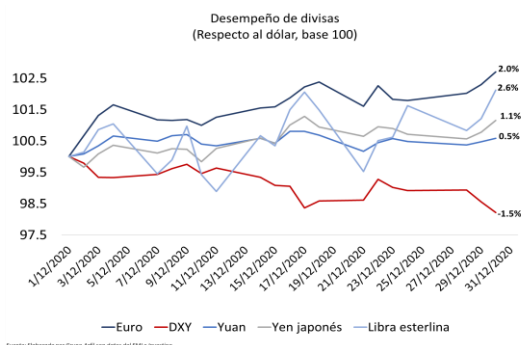
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

**La incertidumbre prevaleció para cerrar 2020, entre el rebrote de COVID-19 y las nuevas medidas de confinamiento en diversos países** (como Japón, Reino Unido (RU), Estados Unidos, Brasil y México); **el hallazgo de una cepa del virus más agresiva en RU; y la esperanza de la salvación por la aprobación de vacunas a lo largo del mundo.**

Destaca también, que, para fin de año, la visión catastrofista de marzo, no alcanzó a los mercados financieros, y la especulación fue clave en los movimientos alcistas que tuvieron algunos indicadores a cierre de 2020 los cuales crecieron anualmente en cifras de dos dígitos, como el caso del S&P 500 (16.3%) y de la bolsa de Shanghai (13.9%).

### Desempeño de divisas



<sup>1</sup> SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

El último mes de 2020, se observaron comportamientos heterogéneos en las divisas que forman parte del índice SDR<sup>1</sup>.

### Estados Unidos

**El índice dólar (DXY) disminuyó 1.5% en diciembre y en todo el año fue la única divisa del SDR que tuvo una desvalorización con (-)7.1%.**

**Estados Unidos cerró el año con la mayor cantidad de casos de COVID-19 en el mundo<sup>2</sup> y 10.7 millones de desempleados a causa de ello. Su tasa de desempleo permaneció sin cambios en diciembre y se mantuvo igual que en noviembre con 6.7%, frenando así el descenso constante que se había presentado desde su máximo de 14.8% en abril de 2020.**

A fin de apoyar a la población damnificada, finalmente **el actual presidente Donald Trump, firmó el 27 de diciembre de 2020, el segundo paquete de estímulos económicos por USD900 mil millones, de los cuales, más del 60% se otorgarán como apoyos directos a la población.**

A propósito, esta fue una de las últimas acciones de Trump a cargo del gobierno norteamericano, su mandato terminará el 20 de enero y asumirá el cargo el presidente electo, Joe Biden, lo que

<sup>2</sup> Al 5 de enero de 2021 los casos de COVID-19 en Estados Unidos ascendieron a 21.3 millones, seguido de la India con 10.3 millones y Brasil con 7.7 millones.

marcará el inicio de una nueva agenda en la economía estadounidense.

### Asia

Tanto el yen japonés como el renmimbi chino presentaron comportamientos positivos en diciembre.

**El yen, acumuló cinco meses cotizando positivo, con una apreciación de 1.1% y fluctuó entre \$103.05 y \$104.73 JPY/USD.** Su comportamiento estuvo ligado a la debilidad del dólar, dado que en particular creció durante la segunda quincena del mes y se desligó del comportamiento del yuan chino.

Sin embargo, en el primer mes de 2021 puede darse un escenario distinto, dado que el primer ministro japonés Yoshihide Suga, decretó estado de emergencia el 7 de enero en Tokio y su periferia, hasta el 7 de febrero. Si bien, no se suspenden actividades escolares, entre otras, la restricción en los horarios de establecimiento no esenciales podría impactar negativamente en el consumo y el crecimiento.

Mientras tanto, **China, que es el único país que se espera que crezca en 2020 (1.8% anual)**, según estimaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), **también tuvo una de las divisas más fuertes respecto al dólar en el año, con una apreciación de 8.08%, solo precedida por el euro, el cual creció 9.44%.**

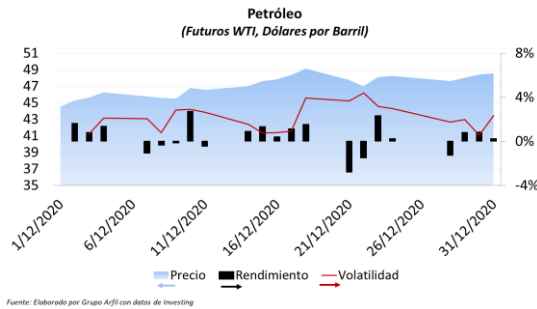
### Europa

**En diciembre, el euro y la libra esterlina cerraron con apreciaciones de 2% y 2.6%, respectivamente. El euro fluctuó en un rango entre \$1.20 y \$1.23 USD/EUR, en tanto que la libra, además de acumular el tercer mes positivo, fue la divisa más apreciada respecto al dólar del índice SDR, con movimientos entre los \$1.32 y \$1.37 USD/GBP.**

Si bien, ambas divisas respondieron a los acontecimientos en torno al *Brexit*, la libra fue más sensible debido a que las implicaciones económicas de efectuarse un *Brexit* duro o desordenado, serían de mayor importancia. Lo anterior, debido a que, al no contar con un acuerdo, el comercio con los 27 países miembros se hubiese regido bajo las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC), perdiendo así todos los beneficios obtenidos durante el tiempo que RU fungió como miembro de la Unión Europea (UE), e incrementando los costos de importación y exportación, restando así competitividad a sus productos y/o servicios.

**No obstante, las partes alcanzaron un acuerdo el 24 de diciembre, su firma se llevó a cabo el 30 del mismo mes. Logrando así, que el 1 de enero de 2021, se efectuara la salida de RU de la UE en materia económica. El acuerdo entró en vigor el 1 de enero y se mantendrá hasta el 28 de febrero de 2021, para que se discuta y ratifique.**

## Comportamiento del petróleo



**Durante diciembre, los precios de los futuros West Texas Intermediate (WTI), fluctuaron en un rango de \$44.5 y \$49.1 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de \$47.07, superior en 13% al registrado en noviembre (\$41.5).**

La tendencia al alza de los precios prevaleció desde noviembre. Durante los primeros días de enero, dicho comportamiento se derivó de la decisión que tomaron la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) en la reunión que sostuvieron el 5 del mes en curso, en la que **decidieron que el recorte para el primer mes del año será de 7.2 millones de barriles diarios (MMbd) y no 7.7 MMbd como se tenía previsto**. La maniobra fue posible, debido a que Arabia Saudita se comprometió a no reducir su producción durante enero y, de manera voluntaria, recortar 1 MMbd entre febrero y marzo, lo que, a su vez dará pauta para que otros miembros puedan incrementar el bombeo, o mantener su producción.

**Si bien, en la reunión que sostuvo la OPEP+ se hizo énfasis en incorporar 2**

**MMbd al mercado de acuerdo al requerimiento del mismo.**

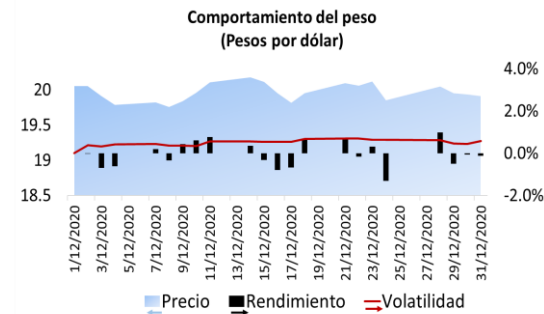
**En el reporte mensual de diciembre de 2020 la OPEP modificó su expectativa de demanda para 2021 a 95.89 MMbd, respecto a los 96.26 MMbd que esperaban en su reporte de noviembre, al identificar incertidumbre en el impacto de la pandemia. Por lo que el bombeo también estará en función de las necesidades del mercado, y evolución de la economía.**

## Economía nacional

**Cerró el 2020 y, de acuerdo con la encuesta de expectativas del sector privado de Banamex en su última edición del año anticiparon una caída del PIB de 9% y prevén una recuperación de 3.5% en 2021, sin embargo, de ser así, a finales de este año, el saldo del producto, se estaría acercando apenas al nivel que alcanzó en el primer trimestre de 2020, en que se observaba ya una contracción de 2.1% respecto al mismo periodo de 2019.** Lo cual parece desalentador para la economía, en términos de que prevalece la debilidad de la inversión; las calificadoras de riesgos tienen sus reflectores sobre la ejecución de las políticas fiscal y monetaria en los siguientes meses; y por supuesto, se mantiene la incertidumbre sobre la atención de la pandemia por la reducción

de la capacidad hospitalaria en la mayor parte de la república y en este contexto, la confianza dependerá de la aplicación a nivel nacional de las vacunas contra COVID-19 en la población susceptible.

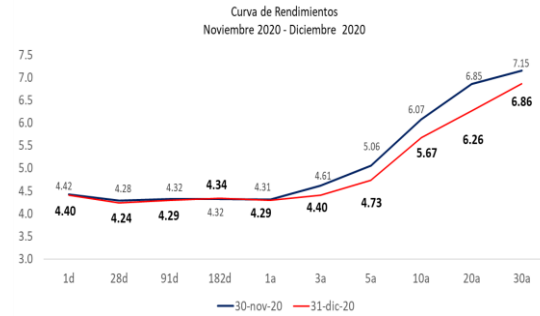
## Comportamiento del peso mexicano



**El tipo de cambio peso-dólar tuvo un comportamiento mixto durante diciembre, fluctuó en un rango entre \$19.75 MXN/USD y \$20.17 MXN/USD y se apreció 0.7% en el mes.** Sus niveles máximos de depreciación se dieron en vísperas de la primera quincena de diciembre, tras la aprobación en el senado de reformas a la Ley de Banco de México, en las que se estableció que este debería adquirir los dólares que no puedan ser repatriados a su país de origen. Lo cual representa un riesgo alto para la conducción de la política monetaria y generó severas dudas sobre el respeto a la autonomía del banco central, dado que influiría de manera importante en su balance y credibilidad. La discusión de la propuesta por parte de la Cámara de Diputados, se aplazó a febrero de 2021 y como resultado de la noticia, el tipo de

cambio detuvo su comportamiento bajista y posteriormente, lo que influyó sobre los vaivenes de la moneda fue el dólar débil.

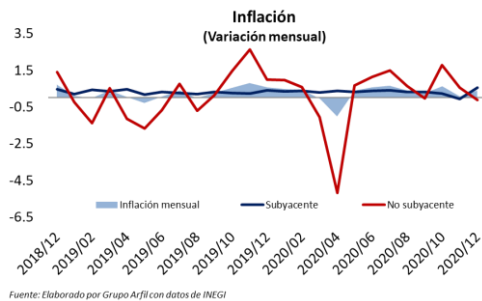
## Comportamiento de las tasas de interés



**En cuanto al desempeño de la curva de rendimientos, se observan las tasas en niveles cercanos al 4.25% (tasa objetivo de Banxico), en especial en la parte corta de la curva; sin embargo, para los plazos largos se observa un *gap* (diferencial) amplio. Entre la tasa a un año y la tasa a 10 años, el *gap* fue de 138 puntos base, y comparado con la tasa a 30 años, el *gap* fue de 257 puntos base.**

Sobre lo que viene en 2021 en temas de política monetaria, esperamos que la tasa se reduzca en el año al menos a 4%. La primera reunión de política monetaria del año será el 11 de febrero, y el banco central se encuentra al vilo de si la convergencia de la inflación a su objetivo es estructural o si el efecto de una inflación más baja fue de carácter temporal. De acuerdo con lo que concluyan, podría ser más agresiva la expansión monetaria a lo largo del año.

## Perspectiva inflacionaria



**La inflación tuvo un crecimiento en diciembre de 2020 de 0.38% a tasa mensual y anual de 3.15%, acercándose a su objetivo puntual de 3% por segundo mes consecutivo.**

El componente no subyacente de la inflación fue el que marcó la línea de bajada con un descenso de 0.13% mensual y una tasa de crecimiento anual de 1.18%, como producto de la disminución de los precios de los productos agropecuarios, mientras que la inflación subyacente se incrementó tanto en su comparación mensual (0.55%), como anual (3.8%), siendo que en noviembre había presentado una disminución de 0.08% como producto de las rebajas del "Buen Fin".

### Coordinadora de análisis

Raquel Estephanie Solis Rodriguez  
rsolis@grupoarfil.com.mx  
5524-2054  
5524-6150

### Análisis

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.