



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

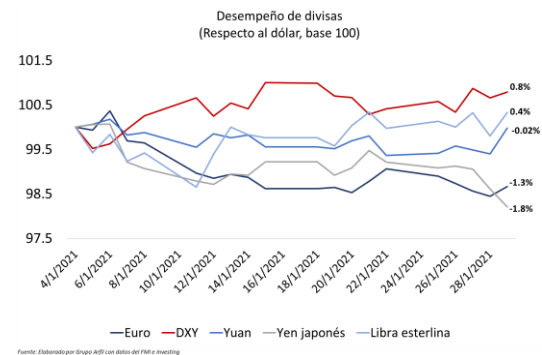
Mercados internacionales

El Fondo Monetario Internacional publicó su informe de perspectivas globales en enero, en el cual **destacó que el crecimiento mundial será de 5.5% en 2021 y que esta cifra se moderará en 2022, con 4.2%.**

Asimismo, el organismo espera que **las economías emergentes, incluyendo a China, crezcan 6.3% en el año**, comparadas con la contracción de 2.4% que anticiparon, se presentó a cierre de 2020. Mientras que, **para las economías desarrolladas, su expectativa es menor y consideran que pasarán de una contracción de 4.9% (en 2020) a una recuperación de 4.3% (en 2021).**

Los escenarios de recuperación para este año, están sujetos a la efectividad de las políticas instrumentadas por cada país para hacer frente a la crisis derivada de la pandemia por COVID-19.

Desempeño de divisas



En enero de 2021, se observó el efecto de la apreciación del dólar en el resto de las divisas que forman parte del índice SDR¹.

Estados Unidos

El dólar americano tuvo el rendimiento más elevado dentro del SDR con 0.8%, alcanzó sus niveles más altos en vísperas de la toma de protesta del presidente Joe Biden, el 20 de enero.

La discusión que el nuevo dirigente puso sobre la mesa fue la aprobación de un paquete de estímulos por USD 1,900 mil millones para la reactivación económica de hogares y empresas en Estados Unidos. Ante la negativa de los republicanos en el senado, la actual secretaria del Tesoro, Janet Yellen, también apuntó a que con ayuda del "Plan de Rescate Estadounidense" la economía podría volver a un nivel de pleno empleo en 2022, y es que, aunque lento, continúa recuperándose. En enero la tasa de desempleo disminuyó 0.4 puntos base a

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

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

6.3% y se crearon 49 mil nuevos puestos en la nómina no agrícola, pese a que de acuerdo con una estimación adelantada² de su oficina de Análisis Económico (BEA), su Producto Interno Bruto (PIB), presentó una contracción de 3.5% en 2020.

Asia

El renmimbi chino tuvo una ligera depreciación (-0.02%), y varió en un rango de \$6.44 y \$6.49 CNY/USD. De acuerdo con cifras preliminares de la oficina de estadísticas de China (NBEC), la economía del gigante asiático, logró cerrar 2020 con un crecimiento interanual de su PIB de 2.3%, en línea con el pronóstico del FMI y por encima de lo anticipado por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) de 1.8%. Tal comportamiento fue posible debido al repunte de la economía en el cuarto trimestre del año (6.5%), que superó con creces a los trimestres previos (-6.8%, 3.2%, 4.9% interanuales, respectivamente).

Por otro lado, el yen japonés se depreció 1.9% en enero, por la declaración del estado de emergencia debido a la pandemia, mismo que el primer ministro Yoshihide Suga anunció que se extenderá hasta el 7 de marzo, con miras a que en julio se lleven a cabo los juegos olímpicos que se cancelaron en 2020, con la esperanza de que la derrama económica sea un apoyo para efectivizar las políticas

ultraexpansivas que reforzaron en el último año y aumente la inflación.

Europa

En Europa, las divisas se vieron influidas por el incremento en los casos positivos de COVID-19, el retraso en la aplicación de la vacuna, la efectividad de la misma y las decisiones por parte de las autoridades en torno al tema.

La libra esterlina, se apreció (0.4%), aunque en menor medida que los meses previos (1.1%, 3.5% y 2.6% durante el último trimestre de 2020). Además, fue la única divisa que se apreció respecto al dólar del índice SDR y fluctuó entre \$1.35 y \$1.37 USD/GBP. En tanto que el euro se depreció (-1.3%) con movimientos entre \$1.21 y \$1.23 USD/EUR.

En Reino Unido, la moneda cotizó a la baja a inicios de mes, pero logró recuperarse tras el anuncio, por parte del Primer Ministro Boris Johnson, de que el confinamiento concluirá cuando los grupos más vulnerables sean vacunados (personas de la tercera edad, personal de salud de primera línea y trabajadores sociales), previsto para mediados de febrero.

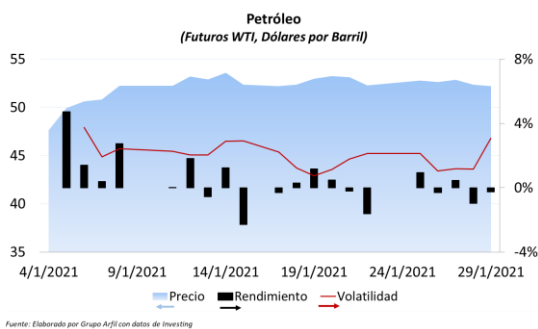
En la UE, el euro se vio afectado por el endurecimiento de las medidas para evitar la propagación del virus, así como por el retraso en la vacunación de

² Se publicará la estimación definitiva el 25 de febrero.

la población. Fue hasta la segunda semana de febrero que la divisa comenzó a presentar signos de recuperación; a la espera de que se apruebe el paquete **Next Generation EU** (el próximo 11 de febrero), mismo que cuenta con un presupuesto de EUR 750 mil millones (aproximadamente USD 902 mil millones).

El paquete está conformado por dos entidades, el primero es el "Mecanismo Europeo de Recuperación y Resiliencia", destinado a otorgar préstamos y subvenciones para apoyar las reformas e inversiones económicas que los miembros del bloque europeo consideren factibles para mitigar los estragos derivados de la pandemia. El segundo es la "Ayuda a la Recuperación para la Cohesión y los Territorios de Europa (REACT-UE)", destinado a la recuperación ecológica, digital y social; además, de aprobarse el presupuesto, también aportará fondos adicionales a otros programas (InvestEU, Desarrollo Rural o el Fondo de Transición Justa).

Comportamiento del petróleo



En enero, los precios de los futuros West Texas Intermediate (WTI) se

movieron en un rango de \$47.6 y \$53.5 dólares por barril (dpb). El precio promedio se situó en \$52.1 dpb, lo que representó un incremento de 11% con respecto a diciembre (\$47.07).

La recuperación de las cotizaciones durante enero constituyó un hecho relevante para el mercado petrolero, principalmente porque superó la barrera de los \$50 dpb, precios que no se registraban desde febrero de 2020. **Dicha recuperación derivó, en parte a que la tendencia alcista prevaleció durante el último bimestre de 2020** (influido por el optimismo ante el avance en los resultados de la vacuna contra el COVID-19 en ese momento); **por la estrategia de recortes en la producción** (que continuarán durante el primer trimestre de 2021) **de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+); y la mejora en la demanda del combustible.**

En el corto plazo, la estrategia de la OPEP+, los estímulos fiscales y la suspensión temporal de nuevas perforaciones de hidrocarburos en Estados Unidos, contribuirán con la estabilidad de los precios, no obstante, la evolución en la aplicación de vacunas constituye un factor importante, dado que el incremento en el número de casos de contagio de COVID-19, con las medidas restrictivas que conlleva, podría mermar el comportamiento.

Economía nacional

La economía mexicana tuvo una contracción de 8.5% en 2020, de acuerdo con las cifras oportunas³ del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y en línea con la estimación del FMI y del Banco de México (Banxico).

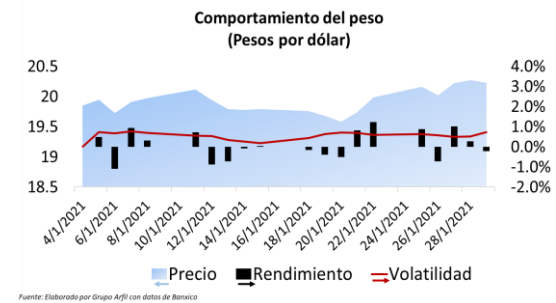
Si bien, la economía presentó mayor dinamismo a partir del tercer trimestre del año, en su comparación anual se presentaron contracciones importantes en algunos de los sectores que integran al PIB, el terciario fue el más afectado en el último trimestre del año, con una reducción de 5.3%, seguido del sector secundario, con un descenso de 3.4% anual, en tanto el único que creció fue el sector primario con 4.9% anual.

El efecto de crecimiento bajo es también producto de la debilidad en el consumo privado y la inversión fija, que si bien, han intentado recuperarse desde marzo, prevalecieron con crecimientos anuales negativos, hasta noviembre de 2020. Ambos presentaron reducciones anuales de 6.6% y 11.3%, respectivamente.

Para impulsar la inversión, la Secretaría de Economía propuso un plan de Reactivación Económica, que busca promover la competitividad del país, focalizado en cuatro ejes; mercado interno; fomento y facilitación de la

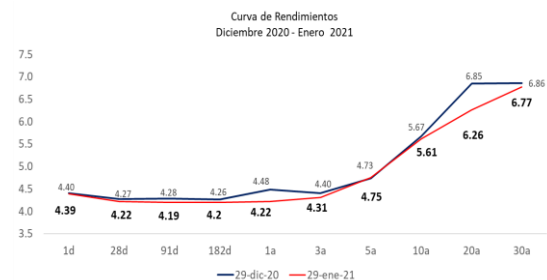
inversión; comercio internacional; regionalización de los sectores.

Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio, se depreció 1.9% en enero, y durante el mes fluctuó entre \$19.57 y \$20.22 MXN/USD. El descenso de su paridad respecto al dólar, en particular a partir de la segunda quincena del mes, correspondió a la apreciación del dólar por la expectativa del paquete de estímulos de la nueva administración de Estados Unidos.

Comportamiento de las tasas de interés



A cierre de enero, se observaron descensos en la curva de rendimientos de mercado primario, en particular en

³ El 25 de febrero INEGI publicará la estimación definitiva del PIB.

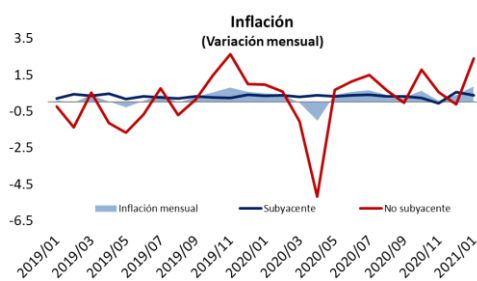
los plazos medios y largos, sin embargo, en el mercado secundario, varias tasas de interés de plazos largos mostraron diferenciales positivos marginales, mientras que las de corto plazo se mantuvieron.

Parece que los mercados se encuentran cautelosos ante la primera Junta de Gobierno de Banxico en el año, que se llevará a cabo el 11 de febrero, la opinión está dividida entre si la tasa de interés se mantendrá o se reducirá 25 puntos base. Por un lado, la inflación se encuentra dentro de su rango objetivo, sin embargo, la disminución de la inflación que comenzó en noviembre, se vio interrumpida en enero y se encuentra presionada por el aumento constante de su componente subyacente.

porque se elevaron los precios de los energéticos en 5.23% respecto a enero, aunque comparados con el año anterior aumentaron a un ritmo menor, de 2.62%.

En cuanto a su componente subyacente este se elevó 0.36% mensual, a una tasa anual de 3.84%. A su interior, los precios de las mercancías se incrementaron 0.55% mensual (5.41%), mientras que los servicios subieron solo 0.14% en el mes (2.13% anual).

Perspectiva inflacionaria



En enero, la inflación se incrementó 3.54% anual, a una tasa de 0.86% respecto al mes previo, un nivel no alcanzado desde noviembre de 2017. Lo cual derivó de que su componente no subyacente presentó un aumento mensual de 2.4% (2.63% anual), en particular

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.