



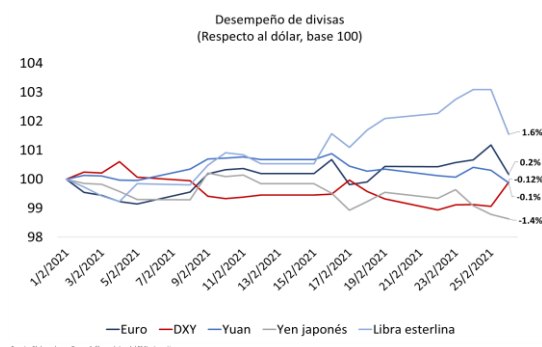
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

**La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), presentó sus expectativas de crecimiento para la economía a cierre de 2021 y anticipó mejores cifras que en su informe de diciembre. Su previsión para la economía global se elevó a 5.6% (+1.4%).**

**Entre los países avanzados para los que se espera una recuperación mayor, se encuentran, Estados Unidos (6.5%), Reino Unido (5.1%), Canadá (4.7%) y la eurozona (3.9%), mientras que, dentro de los emergentes, se prevé que mejoren principalmente las economías de India (12.6%), China (7.8%), Turquía (5.9%), Argentina (4.6%) y México (4.5%).**

### Desempeño de divisas



La volatilidad de las divisas se incrementó en particular durante la segunda quincena

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

de febrero, como resultado del ascenso de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos y que se trasladó a otros países. **Como resultado de la especulación, pese a que en términos mensuales el índice dólar disminuyó 0.1%, se presentó un aumento de su promedio mensual de 90.64 en los últimos dos días de febrero y en los 8 primeros días de marzo llegó hasta 92.3 unidades, provocando que en este periodo, el resto de las divisas que forman parte de la canasta SDR<sup>1</sup>, se depreciaran.**

### Estados Unidos

**Las tasas de interés del bono del tesoro a 10 años aumentaron 50 puntos base entre el 1 de febrero y el 8 de marzo, pasando de 1.09% a 1.59%, lo cual fue producto de la incertidumbre sobre la aprobación del paquete de estímulos fiscales por \$1.9 billones de dólares, que fue aprobado por la Cámara de Representantes el 27 de febrero y ratificado por el Senado hoy, 10 de marzo.**

**El incentivo para el gobierno estadounidense es impulsar los componentes de la demanda agregada a través de su "Plan de Rescate Estadounidense", el cual tiene como consecuencia también un incremento de las expectativas de inflación (por el**

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

**aumento de la liquidez que conlleva el estímulo).**

El índice de precios, creció por tercer mes consecutivo a una tasa de 1.7% a un año, cercano a su objetivo inflacionario de 2% y se espera que continúe aumentando por dos motivos principales; uno en el corto plazo por la base de comparación del año pasado, que se redujo sustancialmente en abril (0.3% a/a) y mayo (0.5%a/a) de 2020; y, en el mediano y largo plazos, por un repunte de la actividad económica.

En su segunda estimación, la Oficina de Análisis Económico (BEA), confirmó un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), de 4.1% en el cuarto trimestre del año y finalmente presentó una contracción de 3.5% en 2020, como se había anticipado en su primera estimación.

### Asia

**En Asia, destacó el caso de China, cuya economía fue una de las únicas que creció en 2020<sup>2</sup> a una tasa de 2.3%, impulsada por la rápida recuperación de su industria y que se espera tenga un crecimiento superior en 2021. La expectativa del primer ministro chino, Li Keqiang, es que crezcan a una tasa de 6%, cifra más moderada que la esperada por la OCDE (7.6%) o el FMI (8.1%).**

En febrero, el renmimbi presentó una depreciación de 0.12%, dada la coyuntura por el aumento de las tasas en Estados Unidos, al igual que el **yen japonés, que acumuló su segundo mes de depreciación (1.4%) en febrero, con fluctuaciones entre \$104.6 y \$106.3 JPY/USD.**

El país nipón extendió por segunda ocasión el estado de emergencia por la pandemia de COVID-19 en lo que va del año, y es que a dos días de concluir el estado de emergencia (previsto el 7 de marzo), el primer ministro japonés Yoshihide Suga anunció que se prolongaría hasta el 21 de marzo, el cual se llevará a cabo en la zona metropolitana de Tokio y las tres prefecturas vecinas de Kanagawa, Chiba y Saitama. **A pesar de las medidas restrictivas, la OCDE, ajustó al alza sus proyecciones de crecimiento para Japón, en comparación con las de diciembre para 2021 y 2022, a 2.7% (2.3% previa) y 1.8% (1.5% previa), respectivamente.** En parte, como señala el mismo organismo, las medidas al empleo, la jornada reducida en el trabajo y los subsidios al salario, han impactado positivamente; no obstante, las condiciones laborales se recuperan a un ritmo lento.

---

<sup>2</sup> El PIB de Turquía creció 1.5% en 2020.

## Europa

Las divisas de la eurozona y Reino Unido (RU), gozaron de relativa estabilidad conforme continuaba la aplicación de las vacunas; **el euro por su parte y por primera vez en el año tuvo un desempeño positivo (0.2%), con fluctuaciones entre \$1.20 y \$1.22 USD/EUR**, y es posible que muestre un mejor comportamiento con respecto a febrero, debido a que el 8 de marzo se anunció que durante el segundo trimestre de 2021 se recibirán 100 millones de dosis de vacunas para COVID-19, en tanto que la **libra, además de acumular el quinto mes en positivo, fue la divisa más apreciada respecto al dólar (1.6%) del índice SDR, con movimientos entre \$1.36 y \$1.41 USD/GBP**.

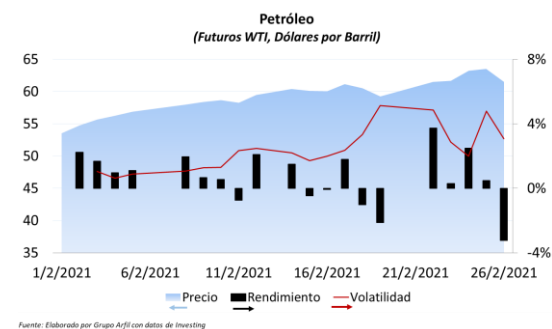
RU fue el segundo país, hasta el cierre de febrero, con el mayor porcentaje de la población total que recibió al menos una dosis de vacuna, después de Israel, de acuerdo con el informe de "Perspectivas Económicas" de la OCDE de marzo.

**Dicha economía estará apoyada, además, de un nuevo paquete de ayudas para empresas y empleados que dejaron de trabajar por las restricciones**, el cual fue anunciado el 3 de marzo. **Cuenta con un presupuesto de \$65 mil millones de libras (aproximadamente \$91 mil millones de dólares)**, que cubrirán el 80% del salario de empleados que han detenido sus actividades laborales, lo que lleva a un total de \$407 mil millones de libras (unos

\$568 mil millones de dólares) destinados a contener los efectos de la pandemia.

En la Unión Europea (UE) y RU, la recuperación está condicionada al relajamiento de las medidas sanitarias, al avance de la vacunación, y, al avance de las políticas económicas de cada país, no obstante, continúa teniendo especial relevancia que las partes que tenían previsto ratificar el acuerdo *Brexit* después del 28 de febrero, (último día del acuerdo provisional), tuvieron discordancias, debido a que RU decidió extender el periodo de controles aduaneros entre Irlanda del Norte y Gran Bretaña, por 6 meses hasta el 1 de octubre. Por lo que la UE decidió el 4 de marzo posponer el establecimiento de la fecha para ratificar dicho acuerdo, al considerarlo una violación, fundamentalmente al estatuto especial del protocolo norirlandés el cual pretende evitar una frontera física. Lo que hizo que ambas monedas comenzaran a caer a partir del 5 de marzo.

## Comportamiento del petróleo



**Durante febrero, los precios de los futuros del West Texas Intermediate**

**(WTI), fluctuaron entre \$53.5 y \$63.5 dólares por barril (dpb). El precio promedio fue superior con respecto a enero en 14% (\$52.1 dpb), al ubicarse en \$59.1 dpb.**

Los precios se elevaron a los niveles previos al confinamiento por COVID-19, al romper la barrera de los \$60 dpb. Dichas **cotizaciones fueron impulsadas por un conjunto de factores**, en el que, a la **reducción de la producción saudí**, se sumó **la menor producción en Texas** derivado de las heladas, lo que a su vez conllevó al cierre de refinerías y gasoductos; **la tensión en Medio Oriente** con el derribo de misiles por el ejército sirio, en el que se responsabilizó a Israel por dichos ataques.

En los primeros días de marzo, los precios incrementaron con fuerza principalmente por dos razones: tras las nuevas cuotas aprobadas los días 4 y 5 de marzo por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), en él se concedió un ligero incremento en la producción por 150 mil barriles diarios a Rusia y Kazajstán, mientras que Arabia continuará con su recorte de un millón de barriles diarios; por otra parte, el tema geopolítico continuó contribuyendo con el impulso de los precios, con el recrudescimiento de las relaciones entre

---

<sup>3</sup> Los rebeldes hutíes de Yemen son un movimiento de resistencia, que se opone a la influencia religiosa de Arabia Saudita, quienes exigen mayor participación chiita en la toma de decisiones del país árabe.

Irán y Estados Unidos, tras el ataque estadounidense en Siria a tropas supuestamente apoyadas por Irán, y por los ataques perpetrados por rebeldes hutíes<sup>3</sup> a las instalaciones petroleras saudíes.

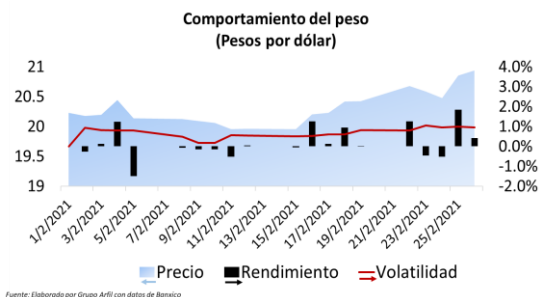
### Economía nacional

**En la estimación definitiva del PIB, publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se confirmó que la economía mexicana tuvo una contracción de 8.5% en 2020.** En el cuarto trimestre del año, el producto creció 3.3% trimestral, aunque a tasa anual presentó una disminución de 4.5%.

Aunque la economía tuvo una contracción menos profunda de lo que anticipaban algunos organismos internacionales<sup>4</sup>, México tiene como retos, por un lado, fortalecer las cuentas externas que han sido el motor de la recuperación después de la caída en el segundo trimestre de 2020; así como impulsar los otros componentes de la demanda agregada que prevalecen deprimidos, como el consumo privado, que en diciembre de 2020 disminuyeron a tasa anual en 6.5% y -12.9%, respectivamente.

<sup>4</sup> En el informe WEO del FMI de octubre, anticipaban una contracción de 9% y la OCDE preveía una caída de 9.2% en sus expectativas económicas de diciembre.

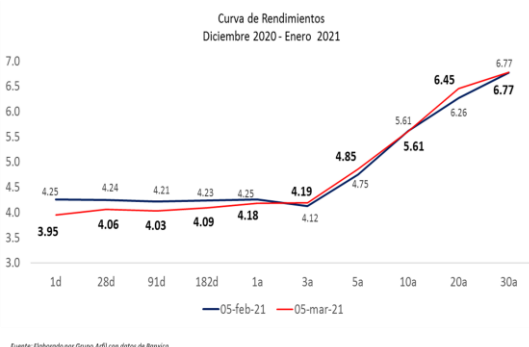
## Comportamiento del peso mexicano



En febrero, el tipo de cambio peso-dólar tuvo una depreciación de 3.4% con fluctuaciones entre \$19.95 y \$20.93 MXN/USD, además de que en los primeros 8 días de marzo, se presentó una depreciación adicional de 2.3% y paridad llegó a \$21.41 MXN/USD, cifra no vista desde octubre de 2020.

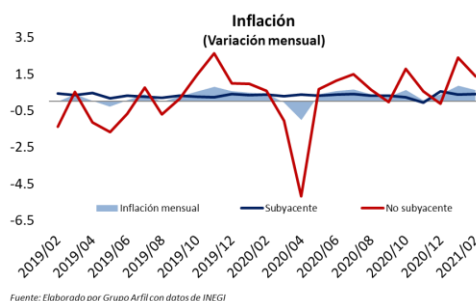
La depreciación de la divisa fue por el fortalecimiento del dólar y por la especulación a causa del aumento de tasas en Estados Unidos, que provocó alzas en los rendimientos de los bonos locales.

## Comportamiento de las tasas de interés



Los diferenciales entre las tasas de interés de cortos y largos plazos al 5 de marzo fueron más elevados que a inicios de febrero. **A partir del nodo de 10 años, el diferencial de tasas respecto a las de 28 días se elevó por encima de 150 puntos base, alcanzando a 30 años un diferencial de 271 puntos base.** Los movimientos de tasas en el mercado, son producto de la coyuntura actual, sin embargo, un elemento crucial para saber cómo se van a comportar en lo que resta del año, es la inflación. El Banco de México (Banxico), elevó sus expectativas inflacionarias para cierre de este año, de 3.3% a 3.6% en su último informe trimestral, coadyuvado por la expectativa de incrementos en la su componente no subyacente y un efecto traspaso de la depreciación cambiaria a la inflación, entre otros factores.

## Perspectiva inflacionaria



En marzo, la inflación creció por tercer mes consecutivo y se elevó 0.63% respecto al mes anterior, alcanzando una tasa anual de 3.76%. De sus componentes, la inflación no subyacente se elevó con mayor fuerza, a 1.36% en comparación con febrero (3.43% anual), impulsada por mayores precios de los

energéticos con 3.47% (6.83% anual), mientras que la inflación subyacente se elevó 0.39% respecto a enero a una tasa anual de 3.87%, por el aumento en los precios de las mercancías de 0.52% mensual (5.54% anual), principalmente.

---

**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.