



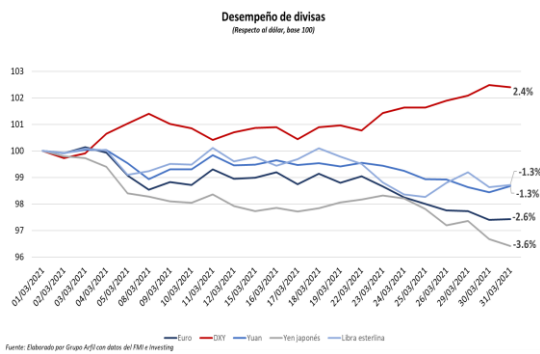
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

La recuperación de las economías en todo el mundo, depende del desarrollo de las medidas de mitigación del COVID-19, el avance de la vacunación y de que las políticas económicas de los países sean capaces de resarcir los daños provocados por la pandemia, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que en su informe de Expectativas Económicas Globales (WEO) de abril anticipó que **el crecimiento global será de 6% en 2021, comparado con la contracción estimada de 3.3% en 2020.**

**De las economías avanzadas, en Estados Unidos y España, se espera el crecimiento más elevado en 2021, con 6.4% para cada una; mientras que, de las emergentes, India, China y México tienen las estimaciones más altas, con 12.5, 8.4 y 5 por ciento, respectivamente.**

### Desempeño de divisas



El índice dólar (DXY), presentó en marzo un rendimiento superior al resto de las divisas que forman parte del SDR<sup>1</sup> con un aumento de 2.5%, como producto del constante aumento de tasas que inició en febrero.

### Estados Unidos

Los mercados estadounidenses continuaron presionados durante marzo por los altos rendimientos de sus bonos, a pesar de que **el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FED) sostuvo en su reunión de política monetaria el 16 de marzo que se mantendría la tasa de fondos federales en un rango de 0 a 0.25%, aunque haya presiones inflacionarias, priorizando alcanzar el nivel de pleno empleo.**

**El impulsor de las tasas fue el paquete de estímulos de \$1.9 billones de dólares, aprobado en marzo por el Congreso, pero el presidente Joe Biden realizó una segunda propuesta, de un programa denominado "Plan de Empleo Estadounidense", para el cual se destinaría un presupuesto de \$2.25 billones de dólares. Sus fines son la reconstrucción y modernización de infraestructuras, así como el impulso del empleo a través de las manufacturas.**

<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.

### Asia

**En Asia, las divisas también resintieron el aumento del dólar, el renmimbi chino presentó una depreciación de 1.3%, a pesar de las expectativas de un crecimiento más elevado en este año y, por otro lado, el yen japonés acumuló el tercer mes consecutivo con comportamiento negativo, y fue la divisa con rendimiento más bajo respecto al dólar del índice SDR (-3.6%), además de que esta fue la depreciación mensual más alta que se registró en 2020 y en lo que va del año. Sus fluctuaciones rondaron entre \$107 y \$110.6 JPY/USD.**

El FMI mejoró las expectativas de crecimiento para Japón pese a las medidas de restricción a la movilidad que continúa imponiendo. El organismo espera que la economía crezca 3.3% de un previo 3.1%. Si bien, las expectativas apuntan a una mayor recuperación, el Banco Central de Japón (BoJ), advirtió que esta será paulatina y que dependerá en gran medida del comportamiento del COVID-19 y sus nuevas variantes, tanto en el país nipón, como en el extranjero, lo cual podría afectar el desempeño de las exportaciones.

En este sentido, y previo a los juegos olímpicos que se celebrarán en Tokio en julio, hoy (9 de abril de 2021), se anunciaron nuevas medidas restrictivas en las prefecturas de Kioto y Okinawa.

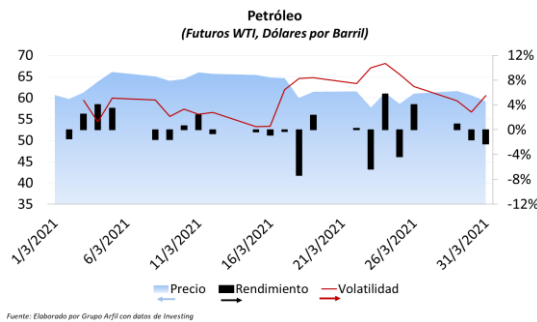
### Europa

**En Europa y Reino Unido (RU), las divisas tuvieron un comportamiento negativo. El euro, se depreció 2.6% y se movió en un rango entre \$1.17 y \$1.21 USD/EUR, en tanto que la libra, tuvo una depreciación menor (-1.3%), con fluctuaciones entre \$1.37 y \$1.40 USD/GBP. En ambos países ha sido un determinante el proceso de vacunación.**

En la Unión Europea, la lenta aplicación de vacunas, así como la aparición de nuevas cepas más contagiosas, han conllevado a la implementación de nuevas medidas restrictivas, lo que podría impactar en la economía de continuar el incremento de contagios, retrasos en la vacunación y de prolongarse los confinamientos.

Mientras que RU aventaja a los miembros de la UE y se encuentra dentro de los 5 países con mayor cobertura de vacunación, según la página statista. El 6 de abril anunciaron que además del apoyo a empresas y empleados, que anunciaron el mes pasado agregaron medidas de préstamos al comercio, que van desde \$25 mil libras (unos \$34 mil dólares) a \$10 millones de libras (aproximadamente \$14 millones de dólares).

## Comportamiento del petróleo



**En marzo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) se movieron en un rango entre \$57.76 y \$66.09 dólares por barril (dpb), un precio promedio superior en 5% al registrado en febrero (\$59.1), al ubicarse en \$ 62.36 dpb.**

Los vaivenes de los precios obedecieron a varios factores, entre los que destacan datos **mixtos de los inventarios de petróleo de la Agencia internacional de Energía (AIE), reflejando principalmente debilidad en la demanda.** Misma que se ha visto afectada en otras regiones del mundo, como resultado de las medidas restrictivas y el ritmo de las campañas de vacunación contra Covid-19. Por otra parte, en Medio Oriente dos eventos impactaron las cotizaciones; el bloqueo del canal de Suez por el portacontenedores Ever Given, que afectó el comercio internacional de mercancías, en el que se incluye el transporte de petróleo y gas licuado, y finalmente, se

registraron nuevamente ataques a las instalaciones petroleras saudíes por los rebeldes hutíes<sup>2</sup>.

Los precios se debilitaron después del acuerdo al que llegaron el primero de abril los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), en el que Arabia Saudita anunció que incorporará al mercado el millón de barriles que había retirado de manera voluntaria. Lo cual se hará gradualmente de mayo a julio, con una producción adicional de 250 mil barriles por día en mayo, 350 mil en junio y 400 mil en julio. A partir del 5 de abril, los precios del WTI cotizaron por debajo de los \$60 dpb.

## Economía nacional

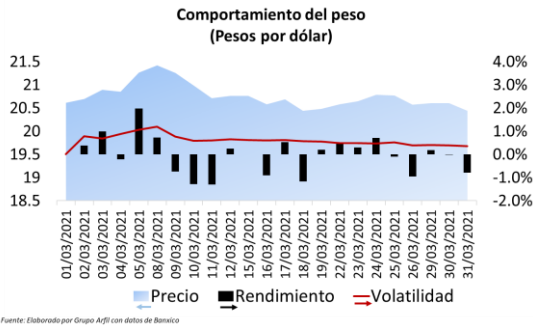
**A finales de marzo la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), presentó sus pre-criterios generales de política económica para el siguiente año y anticipan que el PIB crecerá entre 4.3 y 6.3% en 2021 y en un rango de 2.6 a 4.6 por ciento en 2022,** lo cual está alineado con la estimación del FMI (5% en 2021 y 3% en 2022), también anticiparon un crecimiento del PIB en Estados Unidos de 6.1%. La relación es que, si crece la economía norteamericana, puede beneficiar vía manufacturas, industria y sector externo a la economía mexicana,

<sup>2</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.

que **según la estimación del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de enero, registró un débil aumento respecto a diciembre de 0.1% y un decremento respecto al mismo mes del año anterior de 4.2%**, siendo los sectores secundario y terciario, los más afectados en términos anuales.

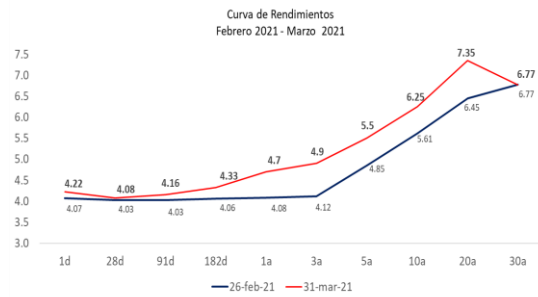
## Comportamiento del peso mexicano



**En marzo, el tipo de cambio peso-dólar fluctuó entre \$20.44 y \$21.41 MXN/USD y presentó una apreciación de 0.8%, sin embargo, su precio promedio mensual se incrementó de \$20.31 en febrero, a \$20.76 MXN/USD en marzo.**

El principal determinante de la variación del tipo de cambio ha sido el alza de las tasas en Estados Unidos, que persistió en marzo, **lo cual también trajo consigo movimientos en las tasas de interés mexicanas.**

## Comportamiento de las tasas de interés

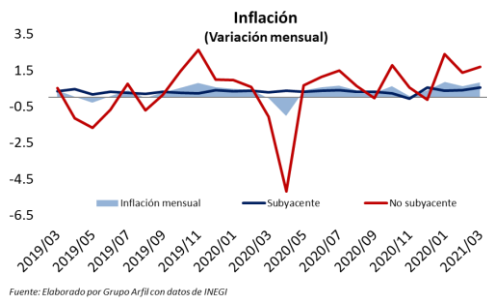


**Banco de México (Banxico) decidió mantener su tasa objetivo en 4% en su última reunión de política monetaria el 25 de marzo.** A pesar de ello, respecto a febrero, la curva de rendimientos de mercado primario presentó incrementos en casi todos sus nodos, con los diferenciales más altos a partir del rendimiento a un año y hasta 20 años, que en promedio se elevaron 0.72% en el periodo.

La inflación persistentemente elevada que se espera en el segundo trimestre del año, puede provocar que continúe la tendencia de las tasas altas, debido a que los precios están reflejando variaciones importantes comparados con el año previo, en que las medidas de confinamiento que iniciaron en marzo provocaron una reducción de la inflación.

Pese a estas expectativas, esperamos que la tasa permanezca en 4% en las próximas reuniones de política monetaria, el 13 de mayo y 24 de junio.

## Perspectiva inflacionaria



**La inflación en marzo, se elevó a 4.67% anual, el mayor nivel observado desde enero de 2019 y por encima del nivel superior del objetivo de Banxico de 4%.**

Su comportamiento fue el resultado del aumento de su componente no subyacente, el cual tuvo un aumento anual de 6.31% y mensual de 1.69%. De los

precios que lo componen, destacaron incrementos anuales de 14.55% en los energéticos y de 9.10% en los productos pecuarios.

Por otro lado, la inflación subyacente también se elevó, a una tasa anual de 4.12%, su mayor nivel desde febrero de 2018, como resultado de un aumento anual en los precios de las mercancías de 5.79% y de 2.30% en los precios de los servicios, 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.