

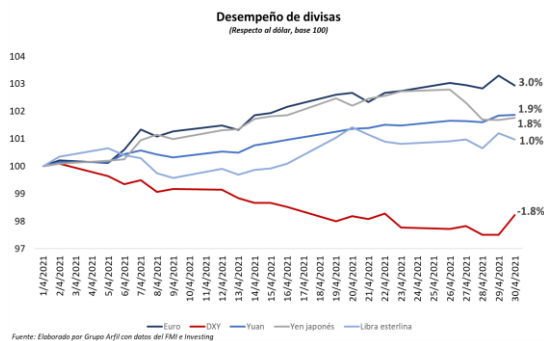


Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

En abril, comenzaron a observarse mejorías en los indicadores de diferentes países, debido a las bajas bases de comparación del año previo, por el cierre de la actividad productiva que prácticamente se observó en todo el mundo en marzo y abril de 2020, debido a la pandemia de COVID-19. Incluso se reportaron algunas cifras de crecimiento, que indican una recuperación latente de economías, como China y Estados Unidos.

Desempeño de divisas



A diferencia de marzo, en abril el Índice Dólar (DXY), presentó debilidad, lo que produjo que las divisas del indicador SDR¹ se apreciaran respecto a la divisa norteamericana.

Estados Unidos

El índice DXY disminuyó 1.8% a lo largo de todo abril, como producto de un descenso

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

en las tasas de interés de los bonos del tesoro, debido al aumento en su demanda.

Sumado a esto, el 27 y 28 de abril, **el Comité de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) llevó a cabo su reunión de política monetaria, en la cual no se presentaron cambios a la tasa de fondos federales, ni a su programa de adquisición de activos.**

La economía estadounidense tiene estímulos vía fiscal y monetaria, los cuales tienen como propósito lograr una recuperación económica sostenida, objetivo que se está cumpliendo, ya que, **de acuerdo con datos adelantados de su Oficina de Análisis Económico (BEA), se anticipa que su Producto Interno Bruto (PIB), se elevó 6.4% a tasa anual, por un aumento en el consumo, la inversión fija y el gasto gubernamental, contrastado con disminuciones en las exportaciones y un aumento de las importaciones.**

Asia

En China, también se han presentado efectos de diferentes componentes de la demanda agregada sobre su crecimiento, donde destaca un aumento del consumo, y, en contraste con Estados Unidos, mayores exportaciones, las cuales se

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

elevaron 28.5% en los primeros cuatro meses del año.

Ambas variables y la mejoría en la percepción de la inversión extranjera hacia el gigante asiático, se reflejaron en un **aumento de 18.3% en su PIB durante el primer trimestre de 2021, su sector industrial fue el que más se elevó, con 24.4%, seguido del sector terciario, que creció 15.6%**

En términos de su divisa, el renmimbi tuvo el segundo mejor desempeño respecto al dólar de la canasta SDR (después del euro), con una apreciación de 1.9%, en un rango de \$6.46 a \$6.58 CNY/USD, a lo que se suma el comportamiento del yen japonés, que **después de tres meses de depreciarse, rompió su racha con una apreciación de 1.8% durante abril, en un rango de \$107.7 y \$110.8 JPY/USD.**

El país nipón, que ya en la segunda semana de abril había anunciado medidas restrictivas para las prefecturas de Kioto y Okinawa, dio a conocer nuevos controles los días 25 de abril y 7 de mayo: las regiones de Tokio, Osaka, Kioto y Hyogo entraron en una extensión de su confinamiento y ante al aumento de contagios en la primera semana de mayo se anunció que se extendería hasta el 31 de mayo, a la vez que se sumaron las prefecturas de Aichi (centro) y Fukuoka (suroeste).

Si bien, no se ha anunciado la cancelación de los juegos olímpicos a poco más de dos meses, Toshihiro Nikai, secretario general del Partido Liberal Demócrata (PLD) de

Japón, mencionó que de estar ante un rebrote de Covid, cancelarlos es una opción.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas se apreciaron; **el euro fue la divisa que más ganó con respecto al dólar del SDR (3%) con movimientos entre \$1.17 y \$1.21 USD/EUR, mientras que la libra se valorizó 1% con fluctuaciones entre \$1.37 y \$1.40 USD/GBP.** Ambas divisas se vieron influidas en torno al tema del *Brexit*.

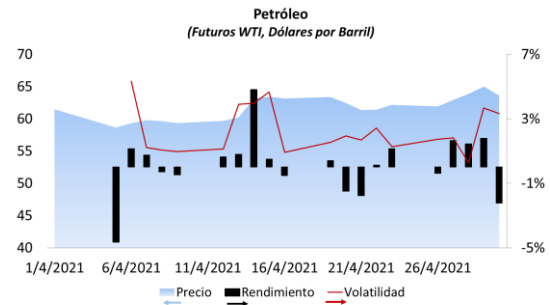
El Parlamento Europeo ratificó el acuerdo *Brexit* el 28 de abril. No obstante, durante la primera semana de mayo, el desacuerdo en el tema pesquero seguía latente, luego de que se decidiera restringir la pesca en la isla Jersey a pescadores franceses, quienes como consecuencia del *Brexit* tienen que comprar una licencia para seguir pescando. Como respuesta barcos franceses protestaron, lo que conllevó a que RU enviara embarcaciones militares.

Otros temas relevantes son los relativos a la vacunación y el confinamiento. Mientras que RU inició el 12 de abril la segunda fase de relajación de medidas restrictivas con la reapertura de restaurantes, tiendas y bares, y **anunció que alcanzó el objetivo de vacunar con al menos una dosis a los mayores de 50 años y personas vulnerables;** los países miembros de la Unión Europea (UE) tienen medidas heterogéneas: por mencionar algunos, países como Portugal y Grecia comenzaron en la tercera semana de abril

con el relajamiento de sus restricciones, pero sin abrir sus fronteras, en tanto que, en Alemania y Francia se mantiene un toque de queda a partir de las 22 y 19 horas, respectivamente. **Por otro lado, la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, comunicó que el 70% de la población adulta será inmunizada para finales de julio.**

Los esfuerzos para combatir el incremento de contagios, son fundamentales para evitar que el desempleo incremente. Si bien, los datos de **la tasa de desempleo durante marzo en la UE y la zona euro mostraron una mejoría (0.1%) con respecto al mes previo, al ubicarse en 7.3% y 8.1%** respectivamente, aún se encuentran por encima de las registradas en marzo de 2020². **En RU la tasa de desempleo se ubicó en promedio en 4.9% entre diciembre de 2020 y febrero 2021**, mostrando un aumento de 0.9% respecto al mismo periodo del año previo y una disminución de 0.1% con respecto al periodo de noviembre de 2020 y enero 2021.

Comportamiento del petróleo



Durante abril, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) se movieron en un rango entre \$58.6 y \$65.01 dólares por barril (dpb), con un precio promedio de \$61.7 dpb, lo que significó una caída de 1% con respecto a marzo (\$62.36 dpb).

Las cotizaciones respondieron a factores en la demanda real, pero también a las expectativas sobre la misma, entre los cuales destacan: datos mixtos de los inventarios de petróleo de la Agencia internacional de Energía (AIE) y de las Reservas semanales de crudo del Instituto Americano del Petróleo (API); el temor de una caída en la demanda de petróleo tras los incrementos en los contagios de COVID-19 en India y Japón, que son el tercer y cuarto importador de crudo más importantes, respectivamente; y el avance de las campañas de vacunación en Estados Unidos y Europa, que hizo contrapeso a la caída de los precios.

De hecho, en el reporte mensual de abril de **la Organización de Países**

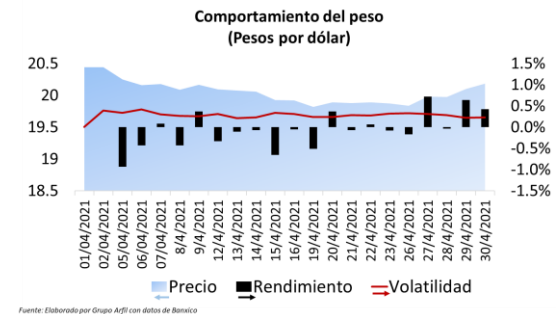
² Cuya tasa se ubicó en 6.4% para la UE y 7.1% para la zona euro.

Exportadores de Petróleo (OPEP) se espera que la demanda del hidrocarburo incremente durante 2021 en 6 millones de barriles diarios (MMbd), para ubicarse en un promedio de 96.5 MMbd durante el año. Es decir, 0.1 MMbd superior a lo que se esperaba en marzo. El mayor optimismo se debe al avance en los programas de vacunación y al relajamiento de las medidas de contención de la pandemia.

Economía nacional

En México, de acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), se proyectó una contracción anticipada de la actividad económica en marzo de 2.1% a tasa anual, en la que el sector más afectado se estima que fue el terciario (-3.1%), seguido del secundario (-0.9%). A pesar de ello, al igual que en otros países, se anticipa que se presentará una marcada recuperación en las cifras de segundo trimestre, debido a las caídas que se registraron prácticamente en todas las economías en el mismo periodo de 2020.

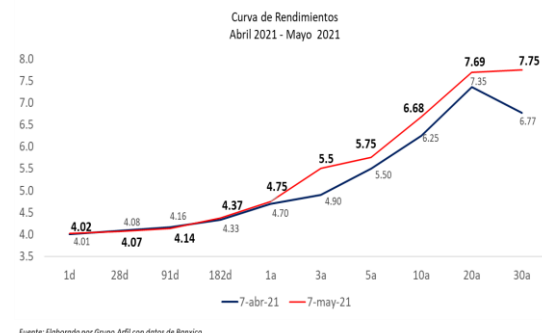
Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio peso-dólar tuvo una apreciación de 1.3% en abril, y una cotización promedio de \$20.04, un descenso desde el promedio de \$20.76 MXN/USD de marzo, con fluctuaciones entre \$19.81 y \$20.44 pesos por dólar. Durante todo el mes se observó un descenso de la paridad, a medida que el dólar americano se debilitaba y las tasas de interés en Estados Unidos y México, se reducían.

La moneda mexicana podría enfrentarse a otro episodio de volatilidad ante la incertidumbre política en tanto se acercan las Elecciones Federales, el 6 de junio.

Comportamiento de las tasas de interés



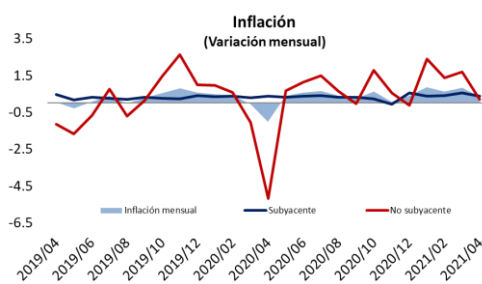
Se observó en la curva de rendimientos de mercado primario, que las tasas de interés se elevaron en los plazos que van de 1 año en adelante, y los *spreads* entre cortos y largos plazos también. Sin embargo, en los plazos menores a un año se observaron comportamientos mixtos y la diferencia promedio respecto al mes previo fue de apenas 0.5%.

Pese a los aumentos de tasas en el largo plazo, esperamos que en la siguiente reunión de política monetaria de Banco de México (Banxico), que se llevará a cabo el jueves 13 de mayo, no habrá movimientos a la tasa de interés objetivo y se mantendrá en 4%. Esto en un contexto en que la inflación se encuentra en un esperado ascenso, lo que reduce las posibilidades del banco central de continuar con su expansión monetaria, en tanto no converja a su objetivo de 3% más/menos un punto porcentual.

componente no subyacente se elevaron 12.34% a tasa anual, particularmente por un incremento de 28.02% en los precios de los energéticos, tomando como base que, en el mismo mes del año anterior, estos presentaron una deflación de (-)15.2%. No obstante, a tasa mensual, se observó un escenario distinto, la inflación no subyacente se elevó 0.21%, principalmente por un aumento de 2.61% en los precios de los productos agropecuarios, mientras que los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno descendieron (-)1.49%.

Mientras tanto, el componente subyacente de la inflación se ubicó en 0.37% en abril y presentó una desaceleración respecto al mes previo que fue de 0.54%, aunque a tasa anual, en abril, esta se elevó a 4.13%, sumando su segundo mes por encima del objetivo superior de Banxico.

Perspectiva inflacionaria



La inflación se incrementó 0.33% mensual en abril, si bien, fue menor que el aumento de marzo (0.83%), a tasa anual se elevó a 6.08%, su mayor nivel desde diciembre de 2017. La alta tasa se debió a que los precios de su

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.