



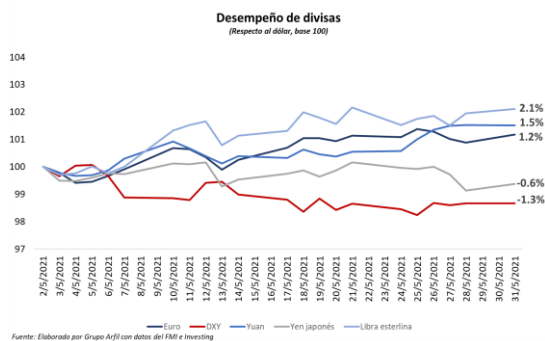
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), ajustó al alza sus expectativas de crecimiento para la economía global en 0.2% a 5.8%.

Si bien, aparentemente los indicadores financieros y de desarrollo en las economías alrededor del mundo van mejorando, el organismo indica que los principales riesgos se encuentran por un lado, en un avance de mutaciones del COVID-19 en las economías en desarrollo, en tanto no avancen los planes de vacunación, y por otra parte, en la inflación elevada, que si bien, se ha observado en todo el mundo, en las economías avanzadas puede subir aún más, por la ampliación de su liquidez, que puede desencadenar un aumento de la demanda contenida el último año.

Desempeño de divisas



Por segundo mes consecutivo, en mayo, el índice dólar (DXY) se debilitó respecto al

resto de las divisas del indicador SDR¹, las cuales en su mayoría se apreciaron, a excepción del yen japonés.

Estados Unidos

El índice DXY, disminuyó 1.3% en el mes, su volatilidad fue alta, particularmente en los primeros días de mayo.

De acuerdo con la OCDE, Estados Unidos crecerá 6.9% en 2021, lo cual es congruente con la cifra del primer trimestre del año, que indica que **el Producto Interno Bruto (PIB) de la economía norteamericana creció a una tasa anual de 6.4%**, de acuerdo con la estimación revisada de su Oficina de Análisis Económico (BEA) a finales de mayo.

La reapertura de su economía, el acceso a la vacunación y el apoyo gubernamental, coadyuvaron a que se elevaran algunos de los componentes de la demanda agregada, como el gasto gubernamental; la inversión fija; y particularmente, el consumo. Parte de lo que impulsó a este indicador, fue el efecto de los estímulos de apoyo gubernamentales, aunque ya para abril el ingreso personal disponible disminuyó 13.1% respecto al mes previo, porque se redujeron los beneficios sociales del gobierno. Aun así, **la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor (CPI) en abril y mayo se elevó a tasas no vistas desde**

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

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

2008, con 4.2 y 5 por ciento, respectivamente, por un lado, debido al aumento de los precios de los energéticos respecto al año previo, pero también porque su índice subyacente (sin contar precios de energéticos y comida), se elevó a una tasa de 3.8% anual, muy superior a su objetivo puntual de 2%, a esto se suma que el índice de Gasto de Consumo Personal (PCE)², también creció a una tasa de 3.6%, lo cual puede tener como consecuencia mayor volatilidad en las tasas de interés.

Asia

En China, el renmimbi acumuló su segundo mes de apreciación y tuvo el segundo mejor desempeño respecto al dólar de la canasta SDR (después de la libra), **con una apreciación de 1.5%**, y cuyas **cotizaciones** se ubicaron **entre \$6.37 a \$6.49 CNY/USD**.

Estados Unidos y China retomaron el dialogo en materia económica y comercial. Liu He, viceprimer ministro chino, sostuvo dos conversaciones, la primera fue con la representante comercial, Katherine Tai el 27 de mayo y la segunda con la secretaria del Tesoro, Janet Yellen el 2 de junio, aunque aún **no se han concretado decisiones en materia del acuerdo comercial "Fase 1" de 2020. No obstante, el acercamiento es**

importante después de que estuvieron inmersos en una guerra comercial.

Tanto el Banco Mundial como la OCDE mejoraron sus previsiones de crecimiento para el gigante asiático, ambos esperan que crezca a una tasa anual de 8.5%, es decir, una mejora de 0.6% y 0.7%, respectivamente, con respecto a los pronósticos previos.

Para la economía japonesa, la OCDE anticipó un crecimiento de 2.63%, el más bajo en comparación con sus pares avanzados, aunque están por verse los beneficios económicos que puedan derivar de los Juegos Olímpicos que se llevarán a cabo en el país del 23 de julio al 8 de agosto.

El yen japonés fue la única divisa del SDR que presentó una depreciación en mayo (-0.6%), se movió en un rango entre (108.68 y 109.81 JPY/USD).

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas se apreciaron por segundo mes consecutivo; el euro subió 1.2% y cotizó entre \$1.20 y \$1.22 USD/EUR, en tanto que **la libra, que fue la divisa más apreciada con respecto al dólar del índice SDR (2.1%), fluctuó entre \$1.39 y \$1.42 USD/GBP**.

² El CPI mide el cambio en los gastos de todos los hogares y el índice PCE mide el cambio en los bienes y

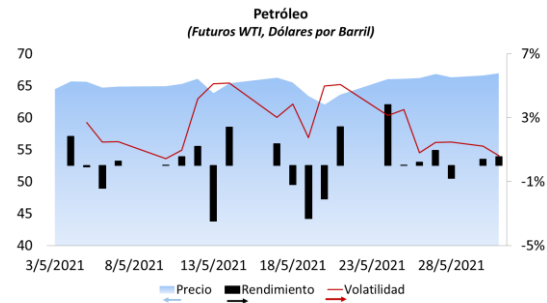
servicios consumidos por todos los hogares y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.
Fuente: BLS

Las cotizaciones se vieron favorecidas con la decisión de flexibilizar los viajes al extranjero, medida que fue apoyada por el avance de las campañas de vacunación. En RU se llevó a cabo la tercera etapa de desconfinamiento (17 de mayo) al permitir viajar al exterior, en tanto que, en la Unión Europea (UE), se aprobó el 9 de junio el uso de un certificado sanitario para viajar. No obstante, se mantienen restricciones para algunos destinos³.

En materia económica, durante el primer trimestre de 2021, Europa y RU experimentaron tasas de crecimiento negativas: la eurozona registró un descenso anual de 1.3% (-0.3% trimestral), mientras que la UE decreció 1.2% (-0.1% trimestral). En RU la caída fue de 1.5% (-2.8% trimestral).

Pese a que la tasa de crecimiento económico durante dicho periodo fue negativa, las expectativas de crecimiento para 2021 mejoraron. El Banco Mundial proyectó un crecimiento de 4.2% para la eurozona (3.6% previo), en tanto que la OCDE prevé un crecimiento de 4.3% (3.9% previo) y de 7.2% (5.1% previo) para RU.

Comportamiento del petróleo



Durante mayo, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre los \$62.05 y \$66.9 dólares por barril (dpb), un precio promedio de \$65.3 dpb, lo que representó un incremento de 5.8% con respecto al promedio de abril (\$61.7 dpb).

Las cotizaciones mostraron una tendencia alcista en la última semana del mes, coincidiendo con los avances en la desescalada de medidas restrictivas en Europa y Japón, tendencia que continuó en los primeros días de junio debido a la **mayor certidumbre en las expectativas de la demanda**. Expertos de *Petrovietnam Machinery Technology JSC (PVM)* sostuvieron que el precio al alza se ha visto reforzado por el optimismo de la demanda que se espera para la segunda mitad del año. Además, **se registraron datos mixtos de la Agencia Internacional de Energía (AIE) y los inventarios del Instituto Americano del**

³ En Europa, los países con un número alto de contagios se encuentran en una lista roja. En la que se incluyen algunos países sudamericanos, de Medio Oriente, así como, Sudáfrica,

Bangladesh, Nepal y Sri Lanka. En RU, existen tres categorías: el color verde, ámbar y rojo. En caso de realizar viajes a países de color ámbar y rojo, será necesario una cuarentena de 10 u 11 días, según el país de destino.

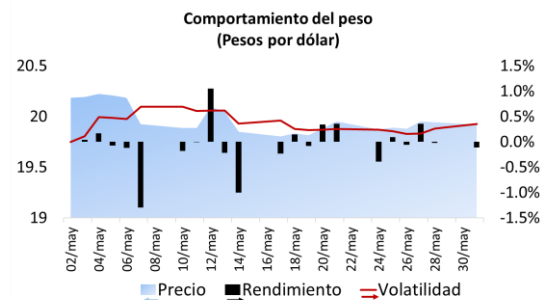
Petróleo, EU (API), lo que muestra un aumento en la demanda real.

Por otro lado, una analista de Mercado de OANDA (broker online) aseguró que el panorama global del consumo petróleo está dividido con perspectivas positivas de consumo en occidente y menos alentadoras en Asia. En ese sentido, los precios serán apuntalados **en la medida que avancen las campañas de vacunación a nivel mundial que contribuyan, a su vez, a la reducción de contagios.** Especialmente ante la mayor preocupación del surgimiento de variantes que causan afecciones más graves. **Los apoyos gubernamentales, por otro lado, siguen siendo clave para aumentar el consumo.**

(IGAE), en la que se estima que la economía creció en abril a una tasa anual de 20.6%, lo que coadyuvó a que se elevaran las expectativas de crecimiento para cierre de año.

De acuerdo con la OCDE este año el PIB crecerá a una tasa de 5%, mientras que Banco de México (Banxico) espera un aumento de 6% y en la encuesta de expectativas del sector Privado de Banamex, anticiparon un crecimiento de 5.5%.

Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Argi con datos de Banxico

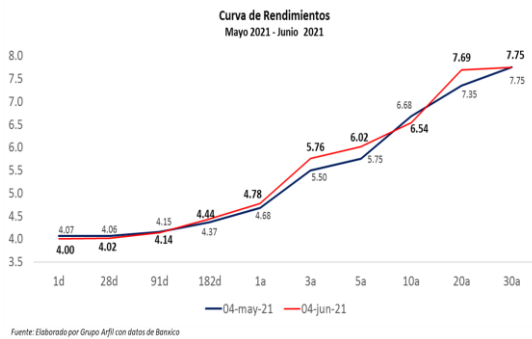
El tipo de cambio peso-dólar se apreció 1.3% en mayo y fluctuó en un rango entre \$19.80 y \$20.22 MXN/USD, como producto principalmente de un dólar más debilitado. Su trayectoria ascendente, continuó los primeros 9 días de junio, y la divisa tuvo una apreciación adicional de 1.2%, hasta alcanzar \$19.68 MXN/USD.

Economía nacional

La actividad económica en México creció 0.8% de enero a marzo, respecto al trimestre previo, de acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), no obstante, comparado con el mismo periodo del año anterior, registró un descenso de 2.8%. A partir del siguiente trimestre, se espera que las cifras sean superiores, como se observó de inicio en **la cifra oportuna (IOAE)⁴ del Indicador Global de la Actividad económica**

⁴ El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), estima anticipadamente los resultados del IGAE.

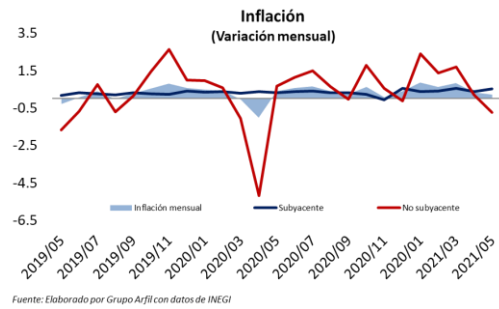
Comportamiento de las tasas de interés



Como se observa en la gráfica, la curva de rendimientos de mercado primario tuvo un comportamiento mixto en las últimas semanas, particularmente en plazos mayores a 5 años, ya que, con la incertidumbre sobre una inflación persistentemente elevada, se pueden presentar periodos de volatilidad adicionales para las tasas en lo que resta del año.

La siguiente reunión de política monetaria se llevará a cabo el 24 de junio y esperamos que la tasa objetivo permanezca sin cambios en 4%, como en su última reunión del 13 de mayo, en la que enfatizaron en que las expectativas de inflación son más altas, lo que podría cambiar la estrategia expansionista que han manejado en el último año, en caso de que la inflación comience a presentar elementos estructurales, como es el caso en el que su parte subyacente continúe elevándose y se mantenga por encima del objetivo de $3\% \pm 1\%$.

Perspectiva inflacionaria



En mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, tuvo una inflación de 5.89% (0.20% mensual).

El incremento se debió principalmente a la tasa registrada en su componente no subyacente de 10.76% anual, como resultado del incremento de los precios de los energéticos en comparación con el año anterior, sin embargo, se presenta un contraste en términos mensuales, ya que respecto a abril registró un descenso de 0.75%, derivado de menores precios de los energéticos.

No obstante, la inflación subyacente fue persistentemente elevada, con 4.37% a tasa anual (0.53% mensual), sumando su tercer mes consecutivo por encima del límite superior de Banxico, de 4 por ciento, como resultado del aumento a tasa anual de los precios de las mercancías (5.76%) y de los servicios (2.84%).

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.