



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

El sobreendeudamiento y el incremento del gasto público en diferentes países a causa de la pandemia por COVID-19, trajo como consecuencia que las presiones inflacionarias se incrementaran en gran parte del mundo. Esto ha sido un motivo de incertidumbre y discusión en lo que va de 2021 y los bancos centrales se encuentran en encrucijadas dependiendo de los objetivos de política que tengan.

Tal es el caso de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, cuyas decisiones incrementaron la incertidumbre en los mercados financieros en junio y **los inversionistas comenzaron a mover los flujos de capital para prepararse ante un endurecimiento previsto de la política monetaria del país norteamericano.**

Desempeño de divisas



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

El índice dólar rompió la racha de debilidad que tuvo en los dos meses previos a junio y se apreció sobre el resto de las divisas de la canasta SDR¹.

Estados Unidos

La razón principal por la cual el dólar se apreció en junio, fue que en la reunión que sostuvieron los miembros del Comité de Mercado Abierto de la Fed publicaron sus proyecciones económicas. Esperan tener un crecimiento de 7% en 2021 (6.5% en su informe de marzo) y el siguiente año de 3.3%; prevén que la tasa de desempleo disminuya de 6.5% en este año a 3.3% en 2022; y para la inflación proyectaron que este año se encuentre por encima de su objetivo de 2%, con 3.4% y que converja a 2.2% el próximo año. No obstante de la mejoría de las expectativas, lo que provocó movimientos abruptos en los mercados fue que anticiparon que su política monetaria podría ser más restrictiva desde 2022, pero anticipándose a que en 2023 será casi inminente.

Asia

Las divisas en Asia fueron las menos depreciadas del índice SDR. El yen japonés disminuyó 0.8%, moviéndose en un rango entre 109.42 y 110.81 JPY/USD, mientras que, en China, el renmimbi se depreció -1.3%, fluctuando entre \$6.38 y \$6.48 CNY/USD.

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

Los exportadores de ambos países se benefician de las paridades débiles en comparación con el dólar, lo que fue causa de que tras el anuncio de la Fed el índice Nikkei en Japón se incrementara 1.18%.

Por otro lado, China, como parte de sus estrategias de recuperación económica, sigue apostando por el comercio exterior, esto después de que se diera a conocer en una reunión del Consejo de Estado el 23 de junio, que durante el período del XIV Plan Quinquenal (2021-2025), se impulsará la renovación del sector, a través de nuevos patrones comerciales.

Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas se depreciaron, rompiendo la racha de dos meses continuos con cotizaciones positivas. Las divisas comenzaron a caer a raíz de las declaraciones de la Fed. El euro fue la divisa más depreciada (-2.7%) con respecto al dólar de la canasta SDR, el cual fluctuó entre los \$1.19 y \$1.22 USD/EUR. La libra, por su parte, fue la segunda con el desempeño más bajo del SDR (-2.2%), al cotizar entre \$1.38 y \$1.42 USD/GBP.

Los países que han puesto todo su empeño para acelerar las campañas de

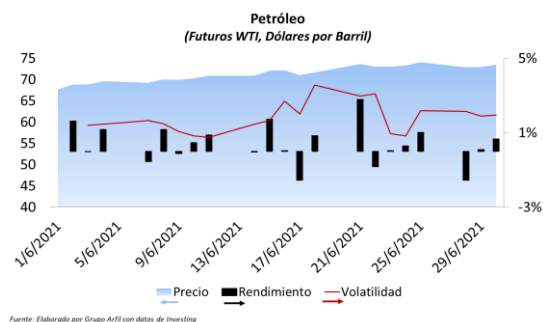
² La lista incluía a Australia, Corea del Sur, Japón, Israel, Nueva Zelanda, Ruanda, Singapur, y Tailandia. Se sumaron Albania, Estados Unidos,

vacunación, siguen avanzando en las medidas de desconfiamiento, con miras a la nueva normalidad.

Los miembros de la eurozona, decidieron el 16 de junio ampliar la lista de países² que pueden acceder a su territorio sin necesidad de justificar la razón de su ingreso. En tanto que, el 1 de julio, entró en vigor el uso del certificado sanitario, medidas que incentivan el turismo, esto a pesar del incremento en el número de contagios de COVID-19.

No obstante, en Reino Unido, se tomó con más cautela el inicio de la cuarta etapa de desconfiamiento, que se tenía prevista para el 21 de junio, misma que se aplazó para el 19 de julio. Las medidas incluyen la eliminación del distanciamiento social, el límite de eventos masivos, el uso de mascarilla y se dejará de solicitar el trabajo desde casa.

Comportamiento del petróleo



Durante junio, los precios de los futuros West Texas Intermediate (WTI) se

Líbano, Hong Kong, Macao, Macedonia del Norte, Serbia y Taiwán.

movieron en un rango entre \$67.72 y \$74.05 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de \$71.35 dpb, superior en 9.3% al registrado durante mayo (\$65.3 dpb), lo que presupone el nuevo máximo desde octubre de 2018.

Los movimientos de los precios obedecieron a una serie de acontecimientos, entre los que destacaron, la mejora de las expectativas en la demanda del crudo para la segunda mitad del año; mayor demanda, reflejada en los datos de la Agencia Internacional de Energía (AIE) y los inventarios del Instituto Americano del Petróleo, EU (API); **así como, de eventos geopolíticos en Medio Oriente,** en el que los ataques perpetrados por el ejército estadounidense impactaron una base militar en Siria, en el campo petrolero de Al Omar. Lo que podría incidir en la oferta.

En tanto que, durante los primeros días de julio los precios continuaron con tendencia alcista, por los desacuerdos de las reuniones que sostuvieron los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) los pasados 1, 2 y 5 de julio en las que los Emiratos Árabes Unidos se opusieron al acuerdo de extender los recortes de producción hasta finales de 2022 y no en abril del mismo año.

Economía nacional

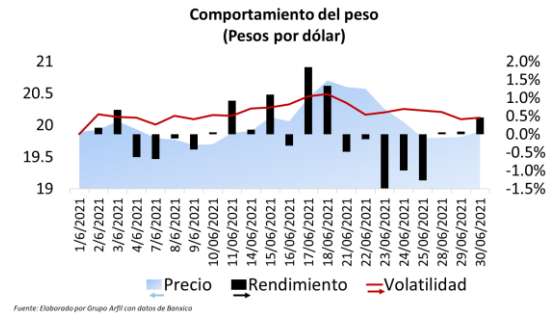
La recuperación de la crisis derivada de la pandemia de COVID-19 parece materializarse en algunos indicadores correspondientes al segundo trimestre del año, particularmente en las cifras del sector externo.

La balanza comercial en mayo presentó un superávit de 340 millones de dólares (MDD), en comparación con el déficit de 3,462 MDD en el mismo mes del año anterior, esto coadyuvado por un aumento en las exportaciones de 125% anual y de 87.5% en las importaciones, mientras que en términos mensuales, presentaron variaciones más modestas, de 1.2% y de 4.2%, respectivamente, asimismo el Banco de México (Banxico) publicó las cifras de remesas, las cuales ascendieron a 4,514.5 MDD en mayo, un nuevo máximo histórico.

A pesar del panorama alentador de las cuentas externas, **el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de abril, indicó que la economía se desaceleró 0.2%,** destacando una disminución de 2.9% en las actividades primarias y de 0.2% en las secundarias, mientras que las terciarias fueron las únicas que aumentaron, en 0.3%. Aunque **en términos anuales el escenario fue distinto, ya que en abril se presentó un aumento de 21.4% y según la cifra oportuna (IOAE)³ de mayo, se estima**

que el IGAE creció a una tasa de 24.8% anual.

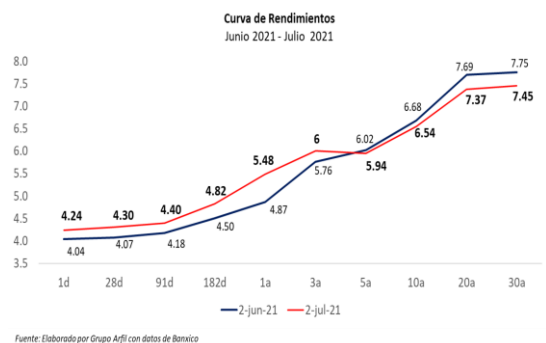
Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio en junio tuvo una ligera depreciación de 0.1% y fluctuó en un rango de 19.68 a 20.70 MXN/USD.

Durante el mes presentó un comportamiento mixto. En las primeras tres semanas se depreció derivado del fortalecimiento del dólar, tras los comentarios de política monetaria de la Fed; sin embargo, la última semana la paridad se apreció como resultado del incremento en la tasa de interés objetivo de Banxico.

Comportamiento de las tasas de interés

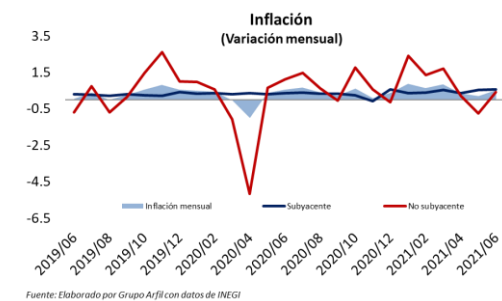


En la reunión de política monetaria que sostuvieron los cinco miembros de la Junta de Gobierno de Banxico, el pasado 24 de junio, decidieron con dos votos disidentes, incrementar la tasa de interés en 25 puntos base, para ubicarse en 4.25%.

Las curvas de rendimientos de mercado primario reaccionaron inmediatamente, particularmente en las tasas de plazos cortos y medios, mientras que los plazos largos se moderaron respecto al comportamiento alcista que presentaron de enero a mayo.

Entre los principales riesgos que destacaron para la inflación al alza, se encuentran las presiones inflacionarias externas, el aumento en los costos de las materias primas y una inflación subyacente persistentemente elevada.

Perspectiva inflacionaria



La inflación aumentó 0.53% en junio, respecto al mes anterior, sin embargo, en su comparación anual, registró una marginal desaceleración de 0.015% con 5.88%. De sus componentes, la inflación no subyacente presentó un incremento

mensual de 0.42% (10% anual), a causa de que los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, se incrementaron 0.71%, a una tasa anual de 12.45%. Mientras que los precios de los productos agropecuarios crecieron ligeramente (0.05%) respecto a mayo.

En cuanto a la inflación subyacente, esta se elevó por tercer mes consecutivo, con 0.57% mensual, y una tasa anual creciente de 4.58%, derivado de que los precios de

las mercancías presentaron los mayores incrementos, con 0.65% mensual (5.81% anual).

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.