



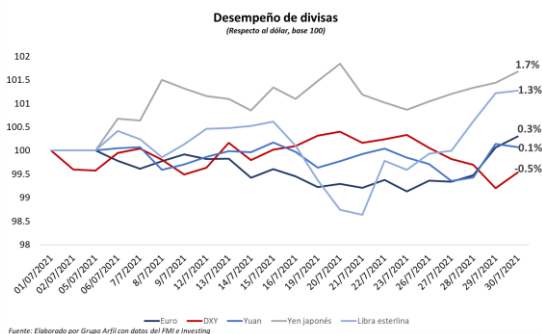
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó sus expectativas de crecimiento para la economía global (WEO) a finales de julio.

**Su previsión para el Producto Interno Bruto (PIB) mundial en 2021, fue de 6%, misma que se mantuvo sin cambios respecto a su informe de abril, no obstante, la expectativa para las economías emergentes se redujo a 6.3% (-0.4%) y para las avanzadas se elevó 5.6% (+0.5%).** Está divergencia se debió a los cambios en las políticas de apoyos de cada economía, según el organismo.

### Desempeño de divisas



El índice dólar (DXY) se debilitó y cerró el mes con una minusvalía de 0.5%, siendo la divisa más débil, comparada con sus pares del índice SDR<sup>1</sup>.

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

## Estados Unidos

El índice DXY tuvo cotizaciones mixtas en julio, sin embargo, fue a finales del mes, que la divisa perdió fuerza, tras la publicación adelantada de la **cifra de crecimiento del país norteamericano, la cual indicó que su economía se elevó 6.5% en términos anuales, una cifra menor al 8.5% esperado por los mercados.**

Por una parte, los componentes de la demanda agregada que impulsaron al PIB, fueron, el gasto de consumo personal, la inversión fija no residencial, las exportaciones y el gasto gubernamental local, mientras que disminuyeron la inversión fija residencial y el gasto federal. Sin embargo, esto podría cambiar, dado que **el Senado aprobó hoy, 10 de agosto, el Plan de Inversión en Infraestructuras por \$1.2 billones de dólares, para renovar carreteras, ferrocarriles, transporte público, sistemas de agua, redes eléctricas y mejorar la banda ancha en el país, con ello esperan también impulsar la creación de nuevos empleos.**

El FMI, tomó en consideración que en Estados Unidos habría mayor respaldo fiscal y un fortalecimiento de la red de protección social, por lo que incrementaron a 7% (+0.6%) su

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

expectativa de crecimiento respecto a su previsión de abril.

### Asia

**En contraste con el aumento de la expectativa de crecimiento en Estados Unidos, el FMI redujo 0.3% su expectativa de crecimiento para China en 2021 a 8.1%**, por la disminución de la inversión pública y el apoyo fiscal global. **De acuerdo con la estimación de su Oficina de Estadísticas, en el segundo trimestre de 2021, el gigante asiático creció 7.9% a tasa anual, cifra menor que el crecimiento de 18.3% anual alcanzado en el primer trimestre de 2021.**

Dado que estaba previsto que la economía moderara su crecimiento, no se presentó volatilidad en la divisa china, tras conocerse el dato. En el mes el renminbi presentó una apreciación marginal de 0.1% con movimientos en un rango de \$6.45 y \$6.51 CNY/USD.

**Por otro lado, el yen japonés fluctuó entre \$109.4 y \$111.4 JPY/USD. La divisa se apreció, rompiendo la racha de dos meses continuos cotizando negativo. Tuvo el rendimiento más alto respecto al dólar del índice SDR (1.7%),** el cual constituyó el segundo rendimiento mensual más alto registrado en los últimos 19 meses.

El país nipón, anunció el 30 de julio que se extendía una semana el Estado de emergencia en Tokio, cuyo plazo concluía

el 22 de agosto y que ahora termina al cierre del mismo mes. Además, se decretó un Estado de emergencia para cuatro prefecturas (Chiba, Kanagawa, Saitama y Osaka). Las medidas de contención de COVID-19, han mermado el crecimiento económico por la paralización de algunas actividades económicas, y las expectativas de crecimiento.

De hecho, **el FMI ajustó la previsión de crecimiento a la baja para 2021, a 2.8%** (-0.5%) debido a las mayores restricciones impuestas durante la primera mitad del año, no obstante, **el organismo mejoró las expectativas para 2022, proyectando un crecimiento de 3%** (+0.5%), apoyado por el avance de la vacunación.

### Europa

**En la eurozona y Reino Unido (RU) las divisas se apreciaron. El euro se valorizó ligeramente (0.3%), con fluctuaciones entre \$1.18 y \$1.19 USD/EUR. En tanto que, la libra fue la segunda divisa más apreciada de la canasta SDR (1.3%), con movimientos entre \$1.36 y \$1.40 USD/GBP.**

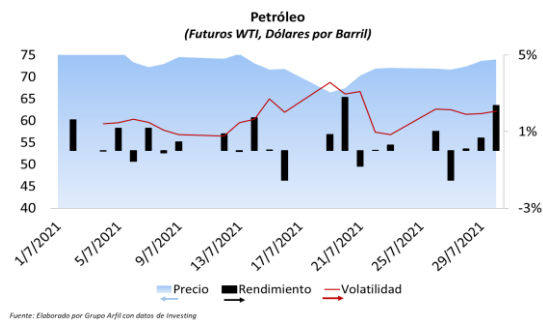
Pese a la preocupación en el mundo por el incremento de los contagios de COVID-19, derivados por la variante Delta, **en RU se celebró el llamado *freedom day*, denominado así porque se eliminaron los límites de aforo y el uso obligatorio de cubrebocas, entre otras medidas. La velocidad de las campañas de**

**vacunación y las políticas de apoyo, como respuesta a la pandemia, fueron esenciales para hacer efectiva dicha etapa.**

De acuerdo al Informe del FMI, éstas dos premisas son claves en la divergencia de los países que pueden esperar una mayor normalización a finales de 2021 y los que no. En este sentido, el organismo **mejoró la expectativa de crecimiento para RU en 2021 a 7%, desde un 5.3% que esperaba en la edición de abril. No obstante, para 2022 espera un crecimiento más moderado de 4.8% y menor (-0.3%) al proyectado previamente.**

De la misma forma, **los miembros de la eurozona, también han tenido avances importantes en el otorgamiento de apoyos gubernamentales y en la inmunización contra el COVID-19, principalmente en la población adulta. Por lo que el FMI prevé tasas de crecimiento superiores para 2021 y 2022, respecto a las de su informe anterior, esperando un crecimiento de 4.6% (+0.2%) y 4.3% (+0.5%), respectivamente.**

## Comportamiento del petróleo



**Durante julio, los precios de los futuros West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre \$66.4 y \$76.2 dólares por barril (dpb). Pese a que los precios mostraron un comportamiento descendente en la segunda semana del mes, lograron recuperarse, el precio promedio fue superior (1.9%) que el registrado en junio (\$71.35 dpb), al ubicarse en \$72.7 dpb.**

**El comportamiento en los precios se vio influido por la preocupación ante los incrementos de contagios por la variante Delta, lo que podría socavar la demanda. Otro factor que hizo descender los precios, fueron los acuerdos a los que llegaron los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) el 19 de julio, de incrementar su producción paulatinamente a partir de agosto hasta alcanzar dos millones de barriles diarios (mbd) a cierre del año. Asimismo, el aumento en los impuestos a las importaciones de combustibles en**

**China<sup>2</sup>, podrían impactar la demanda de los mismos.**

El avance en la inmunización que permita reducir el número de contagios y la desescalada de las medidas de COVID-19, así como los apoyos que los gobiernos presten, podrán apoyar a que los precios sigan recuperándose en la segunda mitad del año.

**Economía nacional**

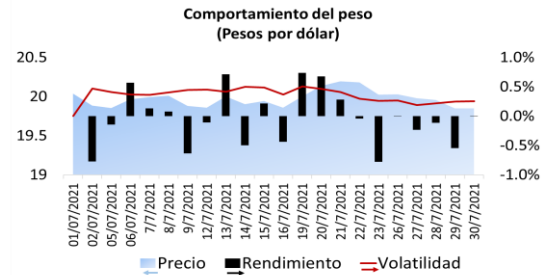
**El FMI mejoró su expectativa de crecimiento para México en 2021 de 5% en su informe de abril, a 6.3% en el de julio**, lo cual está alineado con las previsiones de Banco de México (Banxico), quienes esperan que la economía crezca 6% y con los analistas del sector privado encuestados por Banamex en su publicación del 5 de agosto, cuya mediana fue de 6.2% para cierre de año.

No obstante, **el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la estimación oportuna<sup>3</sup> del PIB del segundo trimestre de 2021, la cual indica un crecimiento trimestral de 1.5% real, (19.6% anual).** Destacando el desempeño favorable de los tres sectores de la economía, respecto al primer trimestre del año, en particular de los servicios (2.1%), seguido del primario (0.6%) e industrial (0.4%), mientras que en

<sup>2</sup> Los cuales comenzaron con la imposición de cuotas a las importaciones de aceite de ciclo ligero (LCO), aromáticos mixtos y betún, el 12 junio.

su comparativo anual, destacó la recuperación del sector secundario, con 28.2%, el terciario con 17% y las actividades primarias con 6.8%.

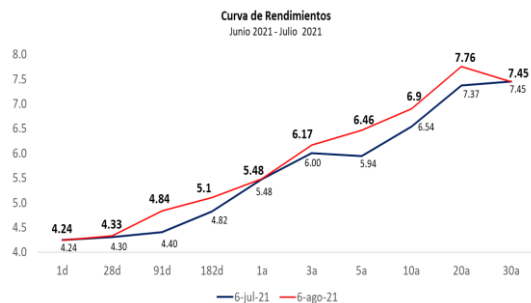
**Comportamiento del peso mexicano**



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Banxico

**El tipo de cambio se apreció 1% en julio, tras disiparse la volatilidad provocada por el incremento de la tasa de interés objetivo de Banxico a finales de junio**, no obstante que en los primeros 9 días de agosto, revirtió la ganancia acumulada y se depreció 1.1%, debido principalmente, al fortalecimiento del dólar.

**Comportamiento de las tasas de interés**



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Banxico

<sup>3</sup> La estimación definitiva del PIB será publicada por INEGI el próximo 25 de agosto.

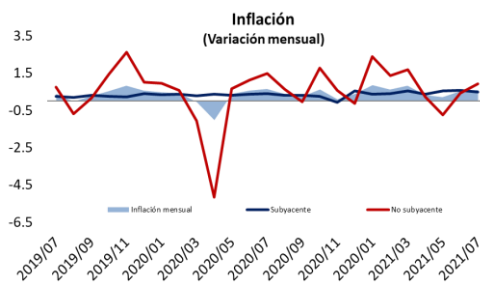
**Las tasas de interés presentaron incrementos en casi todos sus plazos, debido a que los flujos de capital se tornaron a economías avanzadas, principalmente por la incertidumbre sobre el avance de la pandemia de COVID-19.**

Las expectativas sobre el comportamiento de las tasas apuntan a que Banxico continuará con un ciclo contractivo, debido a que permanecen latentes las presiones sobre la inflación, lo cual converge en que **esperemos un aumento de 25 puntos base de la tasa de interés objetivo, en la siguiente reunión de política monetaria, que se llevará a cabo el 12 de agosto, para que se ubique en 4.5%.**

El aumento de la inflación mensual en julio, se debió a que **su componente no subyacente aumentó 0.93% (9.39% anual), como resultado de un incremento en los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno** de 1.07% (10.67% anual), así como de los productos agropecuarios con 0.74% (7.77% anual).

Por otro lado, la inflación subyacente se desaceleró, respecto a los dos meses previos y creció 0.48% mensual (4.66% anual). De las categorías que la integran, las mercancías se incrementaron a un mayor ritmo que los servicios, con aumentos mensuales de 0.58% y 0.36%, respectivamente.

### Perspectiva inflacionaria



Fuente: Elaborado por Grupo Arfil con datos de INEGI

**La inflación, se incrementó 0.59% en julio, respecto al mes previo, sin embargo, en términos anuales, el aumento fue de 5.81%, descendiendo paulatinamente por tercer mes consecutivo, tras alcanzar en abril un máximo de 6.08%.**

**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.