



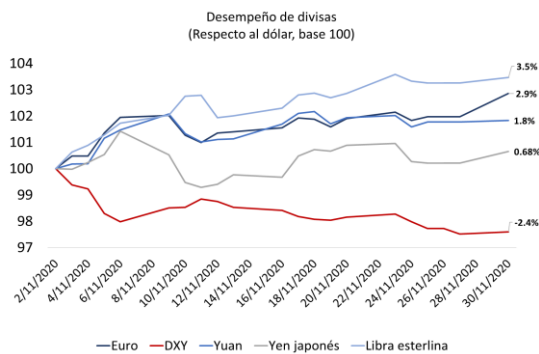
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

Las expectativas del comportamiento de la economía global han presentado ligeras mejorías a medida que se reciben noticias positivas del avance de la vacuna contra el COVID-19.

En su informe de diciembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) presentó estimaciones más optimistas, esperan que la economía mundial se recupere en 2021 por encima de 4.25%; sin embargo, según indicaron, es necesario que las políticas económicas activas que se han presentado en diversos países se orienten en su totalidad al crecimiento económico.

Desempeño de divisas



Como se observa en la gráfica, todas las divisas del índice SDR¹ presentaron desempeños positivos respecto al dólar.

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

Estados Unidos

El índice dólar (DXY) tuvo una reducción de 2.4% en noviembre. Su principal causa es que siguen sobre la mesa las discusiones del nuevo paquete de estímulos fiscales. Por un lado, los demócratas propusieron un estímulo de USD2.4 billones y por otro; ante la renuencia de los republicanos por aceptar un paquete tan alto, un grupo bipartidista propuso uno de USD908 mil millones y apenas el 8 de diciembre, el secretario del tesoro Steven Mnuchin propuso un paquete de USD916 mil millones, lo que da señales de que podría acercarse un acuerdo antes de fin de año, lo cual es importante para que la economía tenga un crecimiento sostenido.

La OCDE prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos presente una contracción de 3.7% en 2020 y en 2021 se eleve a una tasa de 3.5%.

Asia

Como producto de la debilidad del dólar, las divisas en Asia se revalorizaron, por un lado, el yen, acumuló cuatro meses cotizando en positivo, al apreciarse 0.68% en un rango entre los \$103.2 y \$105.4 JPY/USD y por otro, el renmimbi chino presentó una apreciación de 1.8%, sostenida también por sus perspectivas de crecimiento. Según la OCDE, **China será la única economía que crecerá en 2020**

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

(1.8%) y se espera que en 2021 se acelere a 8%.

Sin embargo, para la economía japonesa el escenario es muy distinto, pues se espera que esta se contraiga 5.3% y el siguiente año se recupere a una tasa de 2.3%.

Europa

En noviembre, a diferencia del mes previo, la cotización fue positiva (2.9%) con fluctuaciones entre \$1.17 y \$1.20 USD/EUR. La libra esterlina por su parte, se apreció por segundo mes consecutivo (3.5%), además de registrar el mejor desempeño respecto al dólar dentro del índice SDR.

Un tema fundamental para ambas divisas, lo constituye el acuerdo sobre el **Brexit**, el cual cuenta con tres semanas para concluirse y ratificarse, antes de que se produzca la salida de Reino Unido (RU) del mercado único el 1 de enero de 2021. Si bien, no se han alcanzado avances al respecto, hoy 10 de diciembre anunciaron, tanto Ursula Von der Leyen, por el lado europeo, y el primer ministro de RU, Boris Johnson, que esperan llegar a un acuerdo el fin de semana.

La baja probabilidad de continuar con las negociaciones en 2021, dada la negativa del lado británico, vislumbra la posibilidad de una salida sin acuerdos y, por ende, se tendrán que apegar a las reglas de la Organización Mundial del Comercio (OMC). En este sentido, la Unión Europea

(UE) en la Cumbre de líderes europeos discutió el 9 y 10 de diciembre, entre otros temas, un plan de contingencia para mitigar los efectos e interrupciones en caso de no alcanzar un acuerdo con Reino Unido (RU), el cual consta de distintas medidas en los ámbitos pesquero, aviación y conexión carretera.

Comportamiento del petróleo

Durante noviembre, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) se movieron en un rango entre los \$36.8 y \$45.7 dólares por barril (dpb). El precio promedio se ubicó en \$41.5, superior en 5% al registrado en octubre (\$39.5). La tendencia al alza se ha mantenido en lo que va de diciembre, con precios ligeramente por encima de los \$45 dólares.

El optimismo ante el avance en los resultados de la vacuna contra el Covid-19, así como la decisión por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados (OPEP+) de aumentar paulatinamente la producción de hidrocarburos en enero de 2021, y de esta manera concluir con recortes que contuvieron la caída en los mismos, mejoraron las expectativas en cuanto a la demanda para 2021.

No obstante, en los informes mensuales de la OPEP y la Agencia Internacional de Energía (AIE), se previeron mayores caídas en la demanda de crudo con respecto a los informes del mes previo para 2020, debido

a los incrementos de casos de COVID-19 y consecutivas medidas de contención de la pandemia: la AIE espera una contracción de la demanda en 8.4 millones de barriles diarios (MMbd) frente a los 8.4 MMbd estimados en el informe previo, así como una recuperación de 5.8 MMbd en 2021, respecto a los 5.5 MMbd esperados en octubre. En tanto que la OPEP, disminuyó sus expectativas en la demanda para ambos años; una contracción de 9.8 MMbd y un incremento de 6.2 MMbd (frente a los 6.5 MMbd), respectivamente.

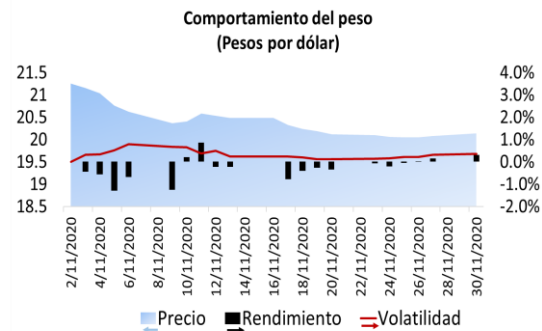
Economía nacional

Además de la estimación definitiva del Producto Interno Bruto (PIB) en el tercer trimestre del año, que presentó un avance trimestral de 12% (-8.6% anual), algunos otros indicadores presentaron señales de recuperación gradual, como las cifras de empleo, en las que destacó la adición de 1.7 millones de personas a la Población Económicamente Activa (PEA) en octubre, con una tasa de desempleo de 4.7%, la cual disminuyó 0.4% respecto a septiembre.

Otro indicador que presentó un ligero avance fue **el consumo privado de septiembre, con un avance mensual de 2.23%, aunque a tasa anual presentó una caída de (-)11.4%.**

Aunque también hay indicadores que continúan presentando desempeños negativos, como el caso de **la inversión fija, la cual descendió 2.9% en septiembre respecto al mes anterior y la Inversión Extranjera Directa, la cual tuvo un decremento de (-)19.5% en el tercer trimestre de 2020, respecto al mismo periodo del año anterior.**

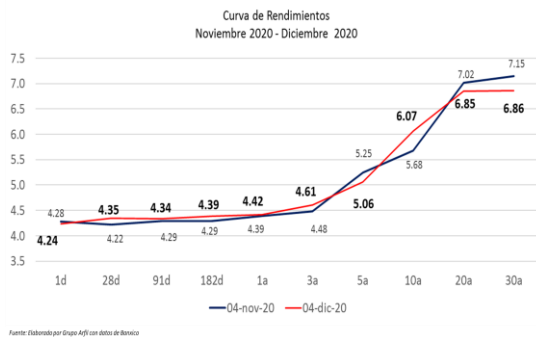
Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio se apreció 5.5% en noviembre, en un rango de \$21.25 y \$20.04 MMXN/USD. Su desempeño positivo se debió principalmente a la debilidad del dólar, por lo que el mismo efecto se observó en otras divisas de mercados emergentes, como el peso colombiano (7.1%), el real brasileño (6.8%) y la corona checa (6%).

La divisa se enfrenta a un fuerte elemento especulativo y la volatilidad permanece alta, por lo cual existe la posibilidad de que este comportamiento no se sostenga y la moneda vuelva a depreciarse en los siguientes meses.

Comportamiento de las tasas de interés

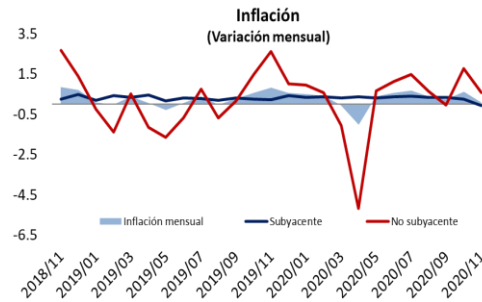


A inicios de diciembre, las tasas de la parte corta de la curva de rendimientos se elevaron respecto al mes anterior, sin embargo, en la parte media y larga se presentaron comportamientos mixtos, debido a la incertidumbre sobre el desempeño económico en el horizonte de un año y a la influencia de la reunión de política monetaria que Banco de México (Banxico) llevó a cabo el 12 de noviembre, en la cual se mantuvo la tasa de interés de referencia en 4.25%, lejos de las expectativas del consenso de mercado y la nuestra, que apuntaban a que se reduciría 25 puntos base. No obstante, aún no hay señales claras de que su ciclo expansivo concluya.

Aunque las expectativas de los especialistas del sector privado consultados por Banamex en su encuesta quincenal indican que este año ya no se llevarán a cabo movimientos en la tasa de referencia², a pesar de que la inflación disminuyó considerablemente en

noviembre, empero, el siguiente año el banco central podría revisar su tasa si la inflación continúa convergiendo a su objetivo puntual de 3%.

Perspectiva inflacionaria



La inflación mensual en noviembre fue de 0.08% y creció a una tasa anual de 3.33%, un descenso significativo en comparación con el 4.09% registrado en octubre.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la reducción de la inflación se debió principalmente a las ofertas del "Buen Fin", que en su edición de este año tuvo una duración de 12 días en lugar de los cuatro de años anteriores.

De los componentes de la inflación, el subyacente fue negativo en su comparación mensual -0.08% (3.66% anual), por primera vez desde enero de 2015, debido a menores precios en las mercancías (-0.31 mensual). Mientras que la inflación no subyacente se elevó 0.56% mensual, aunque a tasa anual registró una inflación de 2.33%, respecto a 4.42% que

² El 17 de diciembre será la última reunión de política monetaria de Banxico en el año.

registró en octubre y fue debido a la reducción de los precios de los productos agropecuarios (-0.40%), 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.