

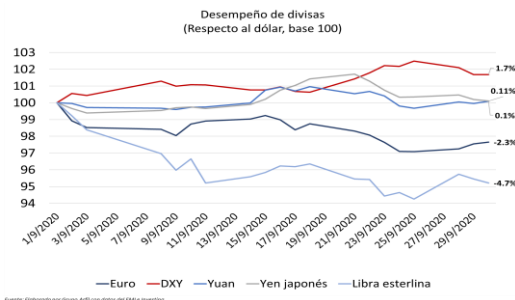


# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

En algunas economías, se han presentado señales de recuperación respecto de los niveles precarios alcanzados de marzo a mayo por el inicio de la pandemia por COVID-19. A pesar de esto, la agenda del último trimestre del año está marcada por diferentes episodios de incertidumbre en los que será clave la resiliencia de cada país coadyuvada por sus políticas económicas.

### Desempeño de divisas



En septiembre, la volatilidad de los mercados se incrementó y las paridades de las divisas del índice SDR<sup>1</sup> respecto al dólar, registraron retrocesos en particular en la segunda quincena del mes.

### Estados Unidos

**El índice dólar (DXY) presentó un avance de 1.7%, rompiendo la racha de**

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

**pérdidas mensuales acumuladas que prevalecían desde mayo.**

La revaluación del índice, se debe a un aumento de la aversión al riesgo; la cual derivó de distintas causas; entre las que se encuentran, la posibilidad de un rebrote de COVID-19; la falta de acuerdo de un plan fiscal en Estados Unidos; y sus elecciones presidenciales del próximo 3 de noviembre.

Por otro lado, la Reserva Federal sostuvo su última reunión de política monetaria el 15 y 16 de septiembre, en la que decidieron mantener el ciclo expansivo y la tasa de fondos federales permaneció en un rango de 0% a 0.25%, nivel que esperan prevalezca hasta que la inflación y el empleo converjan a sus objetivos, lo cual prevén que ocurra hasta 2023, de acuerdo con sus proyecciones trimestrales, en las que también destacan pronósticos más favorables para el Producto Interno Bruto (PIB) a cierre de 2020, con una contracción de (-)3.5% (-6.5% en junio), mientras que para cierre de 2021 se redujo la expectativa de crecimiento a 4% (5% en junio).

En términos generales, la economía estadounidense presentó avance en algunos de sus indicadores en septiembre, destaca que el índice de gestores de compras manufactureras (PMI) avanzó de 49.8 puntos en junio a 53.2 en septiembre, el cual se mide alrededor del umbral de 50

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

puntos, una cifra menor indica contracción y mayor, expansión. Asimismo, la producción industrial presentó avances en agosto por cuarto mes consecutivo (0.4%), aunque este prevalece por debajo de los niveles previos al inicio de la pandemia.

### Asia

Las divisas de la región pertenecientes al índice SDR presentaron desempeños positivos respecto al dólar, aunque de manera marginal, dado que la apreciación tanto del yen japonés como del renmimbi chino fue de 0.1%.

**China, al igual que Estados Unidos presentó señales de recuperación en diversos indicadores, en su caso, el índice PMI, se ubicó en 51.5 puntos en septiembre**, de 50.9 puntos en el cierre del segundo trimestre de 2020; mientras que su producción industrial registró un avance de 5.6% a tasa anual en agosto lo que se refuerza con el plan de acción que anunciaron el mes anterior para mantener la estabilidad en el sector; y su balance externo fue favorecido por el ascenso de las exportaciones que se incrementaron en agosto 9.5% a tasa anual.

En cuanto a Japón, se eligió nuevo primer ministro tras la dimisión de Shinzo Abe en agosto, y fue Yoshihide Suga, al frente del Partido Liberal Democrático (PLD), quien asumió el cargo el 17 de septiembre y se mantendrá a cargo hasta septiembre de 2021 para completar el mandato de su antecesor. El ahora primer ministro,

enfrenta varios retos en **el país nipón, por las consecuencias que derivan de la pandemia. La economía ya ha presentado signos de recuperación en algunos indicadores, como la producción industrial y el consumo privado, entre otros; sin embargo, algunos continúan sin recuperarse, como la inversión de los hogares o la inflación. Esta última prevalece en niveles de 0%, por lo que** el Banco Central de Japón (BoJ), decidió mantener la tasa de interés negativa en 0.1%, asimismo, realizará compras de fondos cotizados en bolsa (ETF) y fideicomisos de inversión inmobiliaria de Japón (J-REIT), que incrementarán de manera anual, hasta alcanzar 12 billones de yenes (\$114 mil millones de dólares, aproximadamente) y 180 mil millones de yenes (\$1,718 millones de dólares), respectivamente.

### Europa

**Después de cuatro meses cotizando en positivo, el euro se depreció 2.3% durante agosto, fluctuando entre \$1.16 y \$1.20 USD/EUR. El mismo comportamiento negativo se presentó en la libra esterlina, con (-) 4.7%, lo que la convirtió en la divisa más depreciada respecto al dólar del índice SDR, con movimientos que oscilaron entre \$1.27 y \$1.35 USD/GBP.**

Ambas divisas estuvieron presionadas en torno al *Brexit*. Los avances nulos en las negociaciones sostenidas el 3 de octubre entre las partes, parecen vislumbrar la

salida abrupta de Reino Unido (RU) de la Unión Europea (UE), como lo advirtió el primer ministro Boris Johnson.

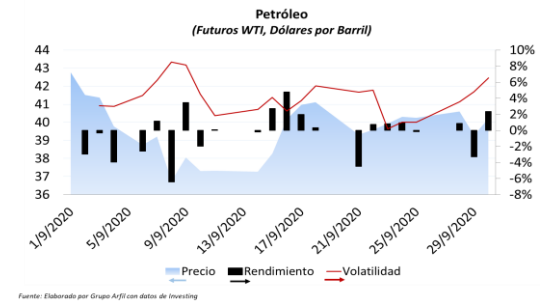
Ante la cercanía al 15 de octubre (fecha límite para llegar a un acuerdo), y sin llegar a un pacto entre los temas más controvertidos, el proceso legal que inició la UE contra el RU por intentar modificar acuerdos previos, parece insuficiente para evitar dicha salida. Sin embargo, los próximos días serán clave para las futuras relaciones comerciales.

Además de los temas de comercio, los países se enfrentan a varios retos como son la desaceleración económica, baja inflación, incremento del desempleo y problemas de gasto.

La pandemia parece no dar tregua, pues se considera que Europa está viviendo una segunda ola que, aunque menos mortal, va en incremento, lo que ha orillado al cierre de negocios de esparcimiento en las principales economías de Europa.

La UE y la zona euro por su parte, han registrado 5 meses de alza continua en la tasa de desempleo, para ubicarse en agosto en 7.4% y 8.1%, respectivamente, mientras que RU registró un ligero incremento en la tasa de desempleo (0.3% anual) entre mayo y julio, al situarse en 4.1%.

### Comportamiento del petróleo



**Durante septiembre, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre \$36.7 y \$42.7 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de \$39.5 dólares, una reducción de 6.7% respecto al precio promedio de agosto.**

Las cotizaciones se vieron influidas por los ajustes mensuales que realizó Arabia Saudita a los precios de exportación de combustible a Asia, resultado de incertidumbre en la demanda, y acentuados, por la lenta recuperación de la misma, como producto del incremento de casos de COVID-19 en Estados Unidos y Europa.

En concordancia, en sus respectivos informes mensuales, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la Agencia Internacional de Energía (AIE) redujeron sus previsiones de demanda para 2020; 90.2 millones de barriles diarios (MMbd) y 91.7 MMbd, respectivamente. De un previo de 90.6 MMbd y 91.9 MMbd.

La recuperación de los mismos estará en función de varios factores; como son, la recuperación de la demanda; las

estrategias que podrían tomar la OPEP y sus aliados (OPEP+) los próximos 30 de noviembre y 1 de diciembre; los estímulos en Estados Unidos; así como factores climatológicos y geopolíticos.

## Economía nacional

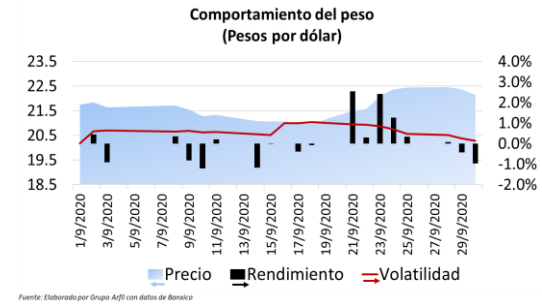
**Tras la caída de la actividad en el segundo trimestre de 2020, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), indica que la economía creció 5.7% en julio respecto al mes anterior y los tres sectores que lo integran tuvieron desempeños positivos; no obstante, en su comparación anual, presentó una disminución de 9.8%, al igual que los sectores secundario y terciario, mientras que el sector primario fue el único con desempeño positivo en ambas comparaciones.**

Previo a la pandemia, la economía mexicana ya se encontraba en recesión, por lo que los retos para que se recupere son aún más altos. La última ocasión que se presentó un crecimiento de más de 2% fue en el tercer trimestre de 2018 (2.8% anual) y de ahí tanto las actividades secundarias, como las terciarias comenzaron a ralentizarse.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sostiene que los efectos de la pandemia serán duraderos y prevé que la economía mexicana se recuperará a los niveles previos a marzo hasta 2025. Esto, sujeto a la recuperación

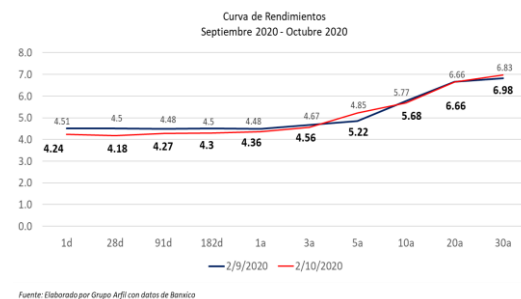
de la inversión y a la conducción de las políticas fiscal y monetaria.

## Comportamiento del peso mexicano



**El tipo de cambio en septiembre presentó una depreciación de 1.8% y fluctuó en un rango de \$20.96 y \$22.44 MXN/USD.** Se observó mayor volatilidad de la divisa en la segunda quincena del mes, por factores exógenos y como efecto de un dólar más elevado en el periodo. Lo que se espera en los siguientes meses para el tipo de cambio es que siga respondiendo al comportamiento del dólar, especialmente por la relación que se da entre ambas variables cuando se acerca un periodo electoral en Estados Unidos.

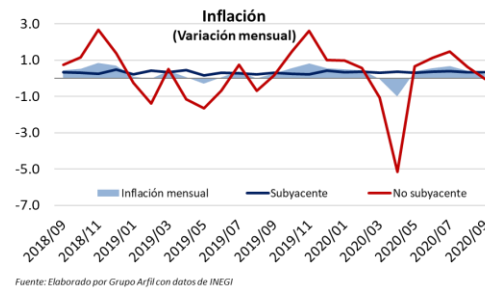
## Comportamiento de las tasas de interés



Por séptima ocasión en el año, el Banco de México (Banxico) redujo su tasa de interés de referencia en un nivel de 25 puntos base, para ubicarse en 4.25%. Este último movimiento tuvo efectos especialmente en las tasas de corto plazo, mientras que los plazos más largos mantienen primas de riesgo elevadas. Esta decisión se tomó en un contexto de incertidumbre económica y financiera, donde la inflación se ubicaba por encima de la meta de Banxico de 3% más o menos un punto porcentual y aunque en su estimación de septiembre, disminuyó, aún no se puede establecer una tendencia a que continúe reduciéndose.

El banco central debe tener mucha cautela, dado que la economía tintinea, entre recomendaciones de política económica por parte de algunos organismos internacionales como el FMI y la CEPAL, esperando el siguiente año una reducción de calificación crediticia y en el peor de los casos, una pérdida del grado de inversión por alguna de las calificadoras más renombradas.

### Perspectiva inflacionaria



**La inflación de septiembre se ubicó en 4.01%, una reducción de 0.2% respecto a la observada en agosto, aunque prevalece por encima del objetivo de política monetaria de Banxico.** La inflación no subyacente fue la impulsora de esta reducción, con una variación mensual de -0.04% (4.10% anual), principalmente porque su componente de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno disminuyó a una tasa de -0.1% mensual, a pesar de que los precios de los productos agropecuarios prevalecieron al alza, con una tasa de 0.04% mensual.

Sin embargo, el componente subyacente de la inflación continúa en ascenso y este se ubicó en 3.99% anual, con un crecimiento mensual de 0.32%. Lo que indica el aumento de la inflación subyacente es que los precios estables de la economía se encuentran cerca de sus niveles máximos y es un motivo de cautela para Banco de México en su siguiente reunión de política monetaria el próximo 12 de noviembre.

---

**Coordinadora de análisis y redacción**

*Raquel Estephanie Solis Rodriguez*

*rsolis@grupoarfil.com.mx*

*5524-2054*

*5524-6150*

**Análisis y redacción**

*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.*