



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

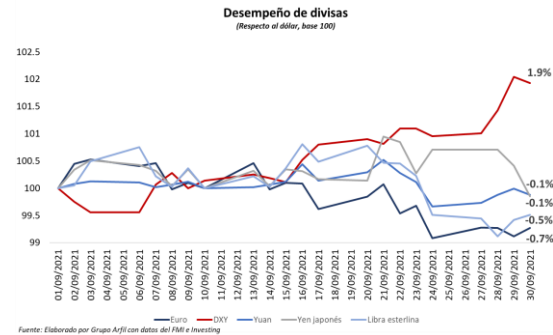
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), espera que la economía global crezca 5.7% en 2021, 0.1% menos que en su informe de mayo.

Si bien, la recuperación es latente, respecto a los niveles de 2020, algunos países están experimentando los problemas del debilitamiento de la cadena de suministro, y una recuperación más lenta, por la disparidad de las tasas de vacunación entre países y porque la variante Delta demostró ser más resistente a las inoculaciones contra el COVID-19.

El pronóstico de la OCDE en sus perspectivas de septiembre, para algunas economías desarrolladas presentó una disminución respecto a sus estimaciones previas, como el caso de Estados Unidos, con 6% (-0.9%), Reino Unido (RU) 6.7% (-0.5%) y Japón con 2.5% (0.1%).

Sin embargo, para varias economías emergentes se observó el caso contrario, por ejemplo, Brasil se espera que crezca 5.2% (+1.5) y México 6.3% (+1.3%).

Desempeño de divisas



Las divisas que forman parte del indicador SDR¹, se depreciaron, como consecuencia de la apreciación del dólar, por aversión al riesgo.

Estados Unidos

El índice dólar, se incrementó 1.9% en septiembre, se apreció especialmente en la segunda quincena del mes, atribuido a diferentes causas. Entre algunas de ellas, destacó, la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) reduzca su programa de compra de activos (*tapering*); la reducción de liquidez del Departamento del Tesoro de Estados Unidos; y la especulación provocada por el posible colapso de la empresa inmobiliaria china Evergrande.

Los dos primeros temas fueron cruciales para los mercados financieros en las últimas semanas.

En la reunión de política monetaria de la Fed del 21 y 22 de septiembre, si bien se mantuvo la tasa de fondos federales

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

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

en un rango entre 0 y 0.25 por ciento, se anticipó que, de continuar el buen ritmo de crecimiento de la economía, comenzarían a reducirse tanto el programa de compra de bonos del tesoro, como el de activos respaldados por hipotecas.²

Si la Fed retira sus estímulos monetarios, se reduce la oferta de dinero en la economía, por lo que los capitales tienden a virar de mercados con mayor riesgo a otros más seguros.

Esto coadyuvó a un *fly to quality* de activos en economías emergentes, **porque las tasas de interés se incrementaron en Estados Unidos tras las declaraciones de la Fed. Como referencia, la tasa de Treasuries a 10 años del 22 de septiembre al 7 de octubre fue de 1.49% en promedio**, por encima del promedio de junio a agosto, de 1.37%.

No obstante, otro factor importante a considerar son los altos costos que esto conlleva para la deuda norteamericana y eso es lo que los mercados están siguiendo de cerca, pues **el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, se encuentra ante la disyuntiva de estar próximo a llegar al techo de endeudamiento para su economía, (\$28.8 billones de dólares)**, debido a

que por el aumento del gasto público para estimular la recuperación, el gobierno estadounidense adquirió obligaciones billonarias y sin la posibilidad de endeudarse más para hacer frente a los pagos de deuda que se aproximan, podría enfrentarse a una situación de impago. Lo que produciría estragos en el sistema financiero global.

La fecha límite para que se declarara el impago en algunas obligaciones, era el 18 de octubre, sin embargo, el 7 de octubre, el Senado aprobó una ampliación del límite en \$480 mil millones de dólares (MDD), hasta el 3 de diciembre, fecha para la cual se deberán tomar decisiones de fondo en torno al tema.

Asia

Como resultado de un dólar apreciado, las divisas asiáticas que forman parte de la canasta SDR, se depreciaron.

En China, a pesar de que la disminución del renminbi fue marginal con respecto al dólar (0.1%), en las últimas semanas de septiembre se observó un incremento de su volatilidad, debido a la especulación que provocó el posible colapso de Evergrande, por sobreendeudamiento y una ralentización del sector inmobiliario.

² Desde diciembre de 2020, la Fed declaró que incrementaría cada mes su tenencia de bonos del tesoro por al menos \$80 mil MDD mensuales y de activos respaldados por hipotecas por al menos \$40 mil MDD, hasta que se viera un avance significativo

para lograr los objetivos de estabilidad de precios y pleno empleo.

El tamaño de la empresa asciende a 2% del Producto Interno Bruto (PIB) de China y podría conllevar riesgo sistémico, por la exposición de diversos acreedores a la deuda de la compañía. Derivado de ello, el gobierno inyectó más efectivo al sistema bancario para contener el riesgo.

Por otro lado, al igual que el renmimbi, el yen japonés disminuyó 0.1%, moviéndose en un rango entre \$109.2 y \$ 110.4 JPY/USD.

Si bien, la moneda se vio influida por el fortalecimiento del dólar la última semana de septiembre, los mercados estuvieron pendientes de la decisión de Yoshihide Suga de no postularse como líder del partido Liberal Demócrata (PLD) en los comicios del 29 de septiembre, lo cual representó su dimisión al cargo del primer ministro. Lo anterior se debió a las críticas por el mal manejo de la pandemia y su baja popularidad entre la población.

Los candidatos al cargo que se postularon fueron Fumio Kishida, exministro de Exteriores; Taro Kono, ministro de Reforma Administrativa y Regulatoria; Sanae Takaichi y Seiko Noda, ex ministras del Interior y Comunicaciones. **Resultando ganador en sesión parlamentaria extraordinaria el 4 de octubre Fumio Kishida.**

El nuevo primer ministro de Japón, aseveró que se enfocará en generar crecimiento económico, redistribuir la riqueza, y en la gestión de la pandemia.

Europa

En la eurozona, el euro disminuyó por segundo mes consecutivo y fue la divisa más depreciada (-0.7%) con respecto al dólar de la canasta SDR, con movimientos entre \$1.17 y \$1.19 USD/EUR.

En un contexto de restricciones en la oferta y el aumento de la demanda, se han suscitado presiones inflacionarias. El objetivo de inflación del Banco Central Europeo (BCE) es de 2% a mediano plazo y la inflación durante agosto se situó en 3%, mientras que datos adelantados de Eurostat, (la oficina de estadística de la Unión Europea, UE), esperan que la **inflación sea de 3.4% en septiembre.**

Los precios de los energéticos son los que más se incrementaron (15.4% en agosto), seguido de los precios de bienes industriales no energéticos, alimentación, alcohol, tabaco y servicios.

En particular, se han suscitado incrementos en las tarifas eléctricas, principalmente en España y Portugal. Razón por la cual, el mandatario español, Pedro Sánchez, pidió a la Comisión de la UE que tome una decisión para garantizar tarifas más bajas.

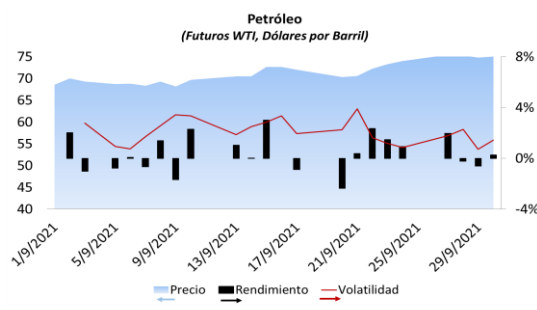
En tanto que en RU la libra se depreció por segundo mes consecutivo, con cotizaciones entre \$1.36 y \$1.39 USD/GBP.

En materia de política monetaria, el **Banco de Inglaterra (BoE)**, mantuvo sin cambios su tasa de interés en 0.1% y la compra de bonos en \$875 mil millones de libras (aproximadamente \$1.2 mil MDD).

El organismo revisó a la baja la expectativa de crecimiento para el tercer trimestre, con respecto al informe de agosto, al pasar de 3% a 2.5%, debido a limitaciones de oferta, escasez de insumos, mano de obra y desabasto de gasolina en Londres y el sureste de Inglaterra. Como producto de la pandemia, y por la regulación migratoria, resultado del *Brexit*.

Ante la falta de mano de obra, el gobierno del primer ministro Boris Johnson, ha recurrido a emitir visados temporales para conductores extranjeros por un periodo de tres meses, y a recurrir al ejército para transportar la gasolina.

Comportamiento del petróleo



Durante septiembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre

\$68.1 y \$75.4 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de \$71.3 dpb, que representó un incremento de 5.3% con respecto al mes previo (\$67.7 dpb).

Las fluctuaciones correspondieron a una serie de factores, entre los que destacan, la **reducción de la oferta, ocasionada por los daños que provocaron los huracanes en el Golfo de México;** el **aumento de la demanda durante el tercer trimestre impulsada por los viajes,** como lo mencionó la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en su informe mensual de septiembre; **datos mixtos en los Inventarios de petróleo crudo de la Agencia Internacional de Energía (AIE) y de las reservas semanales de crudo del Instituto Americano del Petróleo (API);** y la incertidumbre que generó el posible colapso de Evergrande.

La primera semana de octubre, los precios continuaron aumentando, con un precio promedio de \$77.7 dpb, derivado de la decisión de la OPEP y sus aliados de no incrementar el bombeo del llamado oro negro. Apegándose así a lo pactado en julio, de aumentar 400 mil barriles diarios (mbd) hasta abril de 2022.

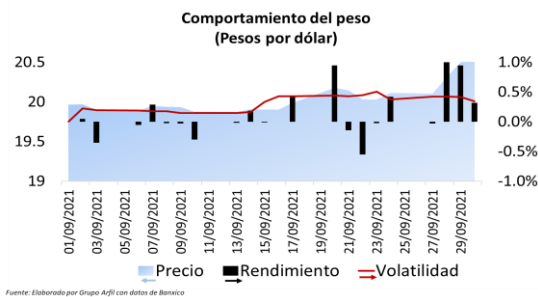
De acuerdo con la OPEP, el comportamiento de los precios durante el cuarto trimestre estará condicionado por el avance de la variante Delta.

Economía nacional

Las estimaciones de crecimiento para la economía mexicana se han incrementado, además de la OCDE, en la encuesta elaborada por Banamex a especialistas del sector financiero en su edición del 5 de octubre, se anticipó que el PIB, será de 6.2% en 2021.

En línea con esta expectativa, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), publicó el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de julio, el cual indica que la economía creció 0.5% respecto al mes previo y a una tasa anual de 7.7%, aunque en la estimación oportuna del IGAE (IOAE) de agosto, se presentó un crecimiento menor, con 6.8% a tasa anual.

Comportamiento del peso mexicano

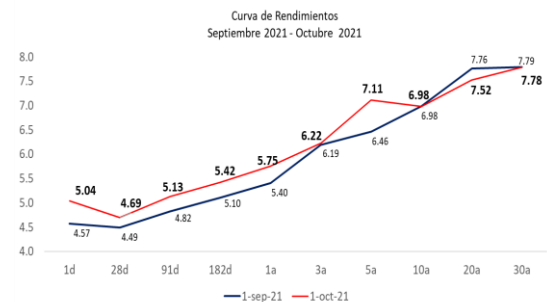


En septiembre, el peso se depreció 2.9% respecto al dólar en un rango entre \$19.86 y \$20.56 MXN/USD y en los primeros 7 días de octubre presentó

una depreciación adicional de 0.2%, alcanzando una cotización de \$20.69 MXN/USD el 6 de octubre.

La moneda ha contenido los choques de la incertidumbre por los riesgos de Estados Unidos y China al sistema financiero global.

Comportamiento de las tasas de interés



Fuente: Elaborado por Grupo Aflí con datos de Banxico

Banco de México (Banxico) incrementó por tercera ocasión en el año, su tasa de interés objetivo en 25 puntos base a 4.75%, en su reunión de política monetaria del 30 de septiembre. De los miembros de la Junta de Gobierno que participaron, hubo un voto disidente, por parte de Gerardo Esquivel, quien propuso que la tasa permaneciera sin cambios.

Sin embargo, las presiones para incrementarla derivan de la inflación persistentemente elevada, además de que la volatilidad en los mercados se exacerbó en especial durante el tercer trimestre del año y se espera que continúe.

En la curva de rendimientos se observa que los plazos cortos y medianos, ya contenían parte de los efectos de la expectativa de un alza en la tasa de interés desde el 1 de octubre, no obstante que, en los plazos largos se redujeron las tasas, lo cual puede derivar de una reducción de la demanda, por el aumento de las tasas en Estados Unidos.

El componente subyacente de la inflación también presentó un crecimiento elevado, a tasa anual, se ubicó en 4.92%, casi un punto por encima del rango superior del objetivo inflacionario de Banxico de 3% más o menos un punto porcentual, producto de precios mayores, principalmente en las mercancías.

Perspectiva inflacionaria



En septiembre, se observó un aumento de la inflación mensual, la cual ascendió a 0.62% y a tasa anual de 6%, la cual se encuentra en su nivel más alto desde abril en que llegó a 6.08%.

El principal elemento que impulsó a la inflación, fue su componente no subyacente, que tras varios meses de permanecer con crecimientos menores a 1%, se elevó a un ritmo de 1.1% respecto a agosto (9.37% anual), **derivado de aumentos en los precios de productos agropecuarios, con 1.38% mensual (10.41% anual) y de los precios de los energéticos, los cuales subieron 1.13% mensual, a una tasa de 11.69% 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.