

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 105

Diciembre 10, 2024

## Panorama Económico

En noviembre, prevaleció la volatilidad elevada en los mercados financieros, especialmente por dos temas.

El primero, por la **incertidumbre** del rumbo que tomará la **política económica y comercial de Estados Unidos** ante el triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales del pasado 5 de noviembre.

Y el segundo, por el **recrudescimiento de la guerra en varios frentes**. En especial en **Ucrania y aliados, y en Rusia que abrió la posibilidad de una guerra nuclear**, al menos en el discurso del presidente Putin, tras un ataque con drones a territorio ruso y a la autorización de Estados Unidos de usar sus misiles balísticos de largo alcance.

Por otra parte, **la guerra en Medio Oriente**<sup>1</sup> que se libra en territorio palestino, libanés y sirio, **también genera gran incertidumbre por las potenciales dimensiones que podría tomar** con la participación abierta de Estados Unidos e Irán, entre otros. Lo que no solo perturbaría la oferta de petróleo, sino las cadenas productivas, y podría agravar los flujos migratorios.

**Pese a dicho contexto, en el que los riesgos se mantienen sesgados al alza, diferentes organismos internacionales, se muestran relativamente optimistas, dado la resiliencia que mostró la economía posterior a la pandemia de COVID-19**<sup>2</sup>.

Además, de que la posible lectura con respecto a la aplicación de la política económica y comercial de Estados Unidos aún es precipitada, y es posible, que estos mismos organismos, aún vean la posibilidad de que las guerras se contengan en las dimensiones actuales.

En este sentido, la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)** en su informe de diciembre, con respecto al informe de septiembre, **mantuvo su proyección de crecimiento para la economía mundial para 2024 en 3.2% y mejoró la de 2025 de 3.1% a 3.2%**.

De acuerdo al organismo, esta mejora obedeció a los beneficios de flexibilizar la política monetaria, que incidirá en la inversión y demanda. Así mismo, el organismo espera que a mediano plazo comiencen a observarse sólidos crecimientos en las economías estadounidense y brasileña, así como la recuperación paulatina de otras, como la eurozona, China y Japón.

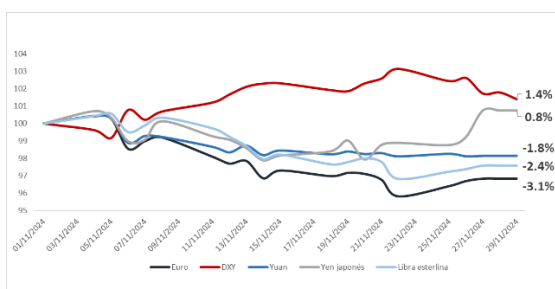
---

<sup>1</sup> Medio Oriente es una región rica en petróleo, no obstante, no es la única bondad con la que cuenta. Geográficamente, dado que está conformado por países de diferentes continentes (norte de África, Asia, euroasiáticos y de la península Arábiga), lo convierte en una región geopolíticamente estratégica, tanto para acceso a otras regiones, como para el tránsito marítimo (dado que tiene acceso al mar Mediterráneo, al mar

Arábigo y al mar Rojo, así como a los Golfos Pérsico, de Omán y de Adén). Por otra parte, está conformado por países con gran peso político y económico, que en el pasado conformaron imperios (el persa, el otomano, etc), y entre los que aún se disputan la hegemonía regional como Irán y Arabia Saudita.

<sup>2</sup> Que trajo consigo cuellos de botella, interrupción en las cadenas de suministro, y con ellos, inflación elevada y persistente.

## Desempeño de divisas



En noviembre, las divisas de la canasta SDR<sup>3</sup> tuvieron un comportamiento mixto con respecto al dólar.

## Estados Unidos

En Estados Unidos, el índice dólar (DXY) ganó con respecto a otras divisas.

El 5 de noviembre, se celebraron las elecciones presidenciales en Estados Unidos, en el que salió invicto el ahora presidente electo Donald Trump.

Los mercados han estado reaccionando a una serie de comentarios del presidente electo, de la posible imposición arancelaria a países como China y México. Así como, por los nombramientos en su gabinete.

Pese al actual contexto, la OCDE mejoró las proyecciones de crecimiento para la economía estadounidense para 2024 y 2025 a 2.8% (prev. 2.6%) y 2.4% (1.6%), respectivamente.

Pese a que la economía se desacelerará desde el 2.8% de 2024 hasta el 2.1% en 2026, la mejora en las proyecciones de

crecimiento para el próximo año muestra que la economía se ha mantenido sólida.

Y que se verá beneficiada en la medida que la inflación descienda, y en este sentido, que la política monetaria continúe flexibilizándose y, en consecuencia, tenga un efecto positivo en la demanda.

En materia de política monetaria, la Reserva Federal (Fed) mantendrá su última reunión del año el próximo 18 de diciembre. Actualmente, la tasa se encuentra en un nivel de 4.5% a 4.75%.

## Asia (China y Japón)

En Asia, las divisas tuvieron un comportamiento mixto con respecto al dólar. El yuan acumuló su segundo mes de depreciación, al perder 1.8%, con fluctuaciones entre 7.09 y 7.26 CNY/USD. El yen por su parte, fue la única divisa que se apreció (0.8%) por su calidad de activo refugio. La divisa se movió entre 151.44 y 155.93 JPY/USD.

Para China, la OCDE proyecta un crecimiento para 2024 por debajo del objetivo del gobierno central de China (5%) de 4.8% (prev. 4.9%). En tanto que para 2025 mejoró de 4.5% a 4.7%.

No obstante que la economía se desacelerará, la mejora en la proyección de crecimiento para 2025 es algo positivo.

Dicho cambio se debió a que se espera que las medidas del gobierno coadyuven en la confianza del consumidor, así como se espera que las exportaciones se mantengan relativamente fuertes<sup>4</sup>.

3 SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

4 Con la posibilidad de verse afectadas con la guerra comercial con Estados Unidos, así como con algunos países europeos, especialmente por el tema automotriz.

Además, el día de ayer 9 de diciembre, el gobierno chino mencionó que habrá una “flexibilización monetaria” para 2025, con el objetivo de activar la economía y evitar la deflación.

En el caso de Japón, el gobierno también ha aplicado estímulos económicos<sup>5</sup> con el fin de apuntalar la economía. En este sentido, la OCDE pese a que empeoró la proyección de crecimiento para 2024 de -0.1% a -0.3%, mejoró ligeramente la de 2025 a 1.5% desde el 1.4% que esperaba en el reporte de septiembre.

## Europa

En la eurozona y Reino Unido (RU), las divisas acumularon su segundo mes de pérdidas. El euro fue la divisa más depreciada de la cesta SDR, al depreciarse 3.1%. Cuyos movimientos estuvieron entre 1.04 y 1.09 USD/EUR.

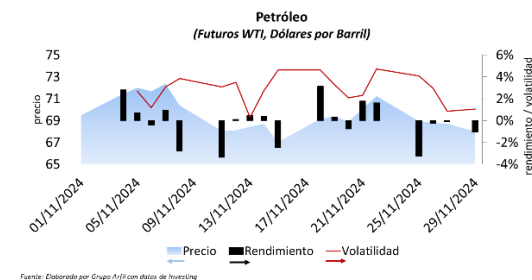
La libra perdió 2.4%, y fluctuó entre 1.25 y 1.30 USD/GBP.

Para dichas economías, la OCDE proyecta crecimientos en 2024 para la eurozona de 0.8% (prev. 0.7%) y para RU de 0.9% (prev. 1.1%). Mientras que para 2025, espera que sean de 1.3% (prev. 1.3%) y 1.7% (prev. 1.2%).

Al contrario de otras economías, para la eurozona y RU, dado las afectaciones que tuvieron con el *Brexit* y las perturbaciones tras las sanciones para Rusia en temas energéticos, adicionales a la pandemia, se proyecta que recuperen su crecimiento en 2025. Mismas que estarán apoyadas por el gasto público y una mejora en la demanda.

En cuanto a su política monetaria, los bancos centrales, sostendrán sus reuniones de política monetaria los próximos 12 y 19 de diciembre para el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central de Reino Unido (BoE), respectivamente.

## Comportamiento del petróleo



Durante noviembre, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$67.02 y \$72.36 dólares por barril (dpb). Esto representó una reducción en el precio promedio de noviembre (\$69.54 dpb) con respecto al de octubre (\$71.39 dpb) de 3%.

Si bien, las fluctuaciones estuvieron influenciadas por los problemas geopolíticos, la debilidad en la demanda por parte de China, contrarrestó el efecto al alza en el precio del llamado oro negro.

## Economía nacional

En México, se presentó el paquete económico para 2025. En el cual, de acuerdo a las proyecciones del gobierno, el déficit público se ubicará en 3.9% y el

<sup>5</sup> Los cuales incluyen subsidios energéticos, así como ajustes fiscales.

crecimiento económico estará en un rango entre 2 y 3%.

Respecto a este último, la Secretaría de Hacienda se muestra optimista, pues diferentes organismos proyectan crecimientos por debajo del 2% incluso de 1%; el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de 1.3%, en tanto que Standard & Poor's (S&P) espera que la economía crezca 1.2% y Moody's Analytics espera un modesto 0.6%.

En el caso de la OCDE, proyecta un crecimiento de 1.2%, y de 1.6% en 2026.

El organismo señala que el desempeño de la economía mejorará en la medida que el descenso de la inflación permita que la política económica se siga flexibilizando. Y con ello la inversión y demanda mejoren.

MXN/USD, es decir, un debilitamiento de 2.1%.

La respuesta fue superior a la pérdida que se obtuvo tras el anuncio del paquete económico, en el que la divisa se depreció 1% al pasar de 20.38 a 20.18 MXN/USD.

Por lo que se espera que la divisa continúe fluctuando, principalmente, por factores externos como posibles imposiciones de aranceles, como mecanismo de presión para negociar, así como a temores de las posibles ampliaciones de las guerras.

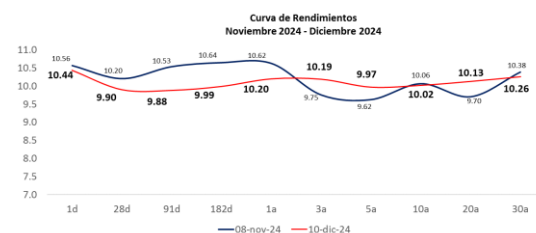
## Comportamiento del peso mexicano



En noviembre, el peso mexicano se debilitó 1.1%. Cuyas fluctuaciones estuvieron entre 19.83 y 20.72 MXN/USD.

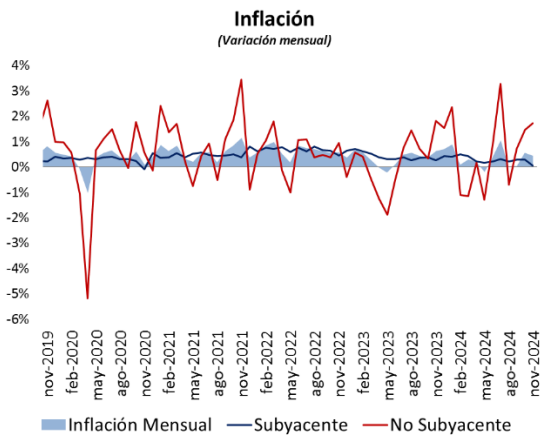
La divisa se acercó a los 21 MXN/USD, como respuesta a los comentarios del presidente electo Donald Trump de imponer aranceles de 25% a México y a Canadá, esto de no controlar los flujos migratorios y la entrada de drogas. Llevando a una cotización de 20.29 a 20.71

## Comportamiento de las tasas de interés



Al 10 de diciembre, se observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos y aumentos en los nodos de largo plazo.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), **la inflación mensual a cierre de noviembre se ubicó en 0.44% e interanual en 4.55%. Lo que constituye la segunda reducción consecutiva.**

Al interior del índice, la inflación interanual subyacente se ubicó en 3.58% y la no subyacente en 7.60%.

En este sentido, el descenso de la inflación general obedeció a la reducción tanto en la inflación subyacente como no subyacente, las cuales se ubicaron en octubre, a tasa interanual, en 3.8% y 7.86%.

**En la próxima reunión de Banxico, la cual se llevará a cabo el 19 de diciembre, se advierte que los integrantes de la junta del Banco Central estarán divididos respecto a un recorte entre 25 y 50 pb, e incluso hoy, 10 de diciembre, J.P. Morgan ha previsto que el recorte será de 50 pb debido al descenso de la inflación, **sin embargo, es posible que Banxico se mantenga con cautela y reduzca la tasa en 25 pb para ubicarla en un nivel de 10%.****



**Coordinación**

**Silvia González Meza**

*sgonzalez@grupoarfil.com.mx*

**Análisis y Redacción**

**Norma Myneko De la Rosa López**

*mynekorl@grupoarfil.com.mx*

55-5524-2054

55-5524-6150

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.