



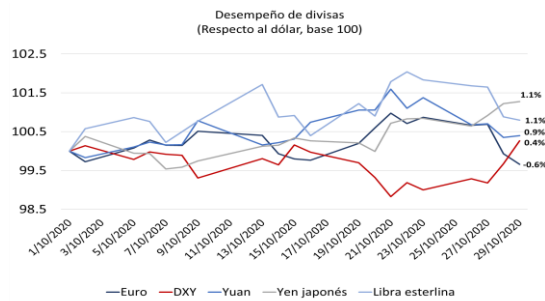
Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Mercados internacionales

En octubre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su informe trimestral sobre el panorama económico global (WEO) y destacó una ligera mejoría en sus expectativas para 2020, respecto a lo proyectado en junio.

La previsión del organismo es que a cierre de año, la economía mundial presente una contracción de 4.4%¹, las economías avanzadas de 5.8% y las emergentes de 3.3%. Para 2021 los escenarios son positivos y se espera que crezcan 5.2%, 3.9% y 6%, respectivamente.

Desempeño de divisas



Las divisas del índice SDR² tuvieron comportamientos mixtos en octubre como resultado de mayor volatilidad en los mercados.

¹ En el informe WEO de junio, el FMI estimaba una contracción de 5.2% para la economía global en 2020 y un crecimiento de 5.4% para 2021.

² SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada

Estados Unidos

Por segundo mes consecutivo el índice dólar presentó un rendimiento mensual positivo. En particular mostró un aumento en la última semana del mes, que se debió principalmente a la publicación de la cifra adelantada del PIB del tercer trimestre, cuyo crecimiento fue de 33.1% respecto al año anterior, tras haber alcanzado una contracción de 31.4% a tasa anual en el segundo trimestre del año, de acuerdo con cifras de la Oficina de Análisis Económico (BEA).

La recuperación que presentó la economía estadounidense, fue resultado de una mejoría en todos los componentes de la demanda agregada, ligado a cifras de empleo positivas, con una tasa de desempleo que comenzó a descender desde abril³ en que los efectos del confinamiento por COVID-19 estaban en su máximo, hasta alcanzar en octubre una tasa de 6.9% y con la creación de 638 mil nuevos empleos (nómina no agrícola).

Sin embargo, **sobresalió que los ingresos de los hogares mostraron una disminución a falta de un nuevo estímulo fiscal**, cuya negociación se suspendió por las elecciones presidenciales del pasado 3 de noviembre,

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

³ En abril, la tasa de desempleo en Estados Unidos fue de 14.7%

en las cuales resultó ganador el candidato demócrata Joe Biden con 290 votos electorales frente a los 214 que alcanzó el actual presidente, Donald Trump.

Desde que inició el recuento de votos el 3 de noviembre, hasta que se declaró ganador a Biden el 7 de noviembre, los mercados presentaron volatilidad elevada, sin embargo, el efecto que tuvo el resultado de los comicios fue positivo para los principales indicadores bursátiles del país norteamericano, el S&P 500 se elevó 8%, el Nasdaq 7% y el Dow Jones 10% del 30 de octubre al 9 de noviembre.

Asia

Tanto el renmimbi chino como el yen japonés tuvieron rendimientos positivos respecto al dólar, con 1.1% y 0.9%, respectivamente. Aunque su comportamiento intramensual estuvo desligado, el yen japonés tuvo una apreciación constante, mientras que el renmimbi presentó mayor volatilidad.

De acuerdo con las proyecciones del FMI, mejoraron las expectativas de crecimiento para ambos países.

Se prevé que Japón presente una contracción de 5.3% de un previo de -5.8% en junio, mientras que China será el único país dentro de las economías emergentes y en desarrollo que crecerá a una tasa positiva en 2020, con 1.9%.

Según su oficina de estadísticas, su PIB creció 4.9% en el tercer trimestre de 2020 y se espera que continúe en esa senda de crecimiento en el último trimestre del año.

Los planes que tiene su gobierno son muy ambiciosos, discutieron su XIV Plan quinquenal de Desarrollo Económico y Social 2021-2025, en el que destacaron buscar un desarrollo económico sostenible; el fortalecimiento de las cadenas productivas; la creación de bases sólidas para la agricultura; y la realización de reformas al sistema de derechos de propiedad. En resumen, están apostando a la autosuficiencia de su país y dado que el plan contiene objetivos de largo plazo para un periodo de 15 años, esperan que su producción se duplique, lo que incrementaría su PIB y lo colocaría en la categoría de países con ingresos altos, como declaró el presidente Xi Jinping.

Europa

Durante octubre, y por segundo mes consecutivo, el euro se depreció -0.6%, además de ser la única divisa que se desvalorizó respecto al dólar del índice SDR, con movimientos entre \$1.17 y \$1.19 USD/EUR. Mientras que la libra esterlina, tocó el terreno positivo al apreciarse 1.1%, fluctuando entre \$1.28 y \$1.31 USD/GBP.

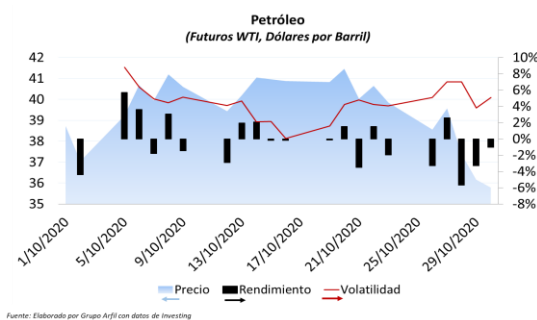
Las monedas se vieron influidas por las nuevas medidas de contención de COVID-19 en algunos países de Europa y por la incertidumbre de los acuerdos del *Brexit*, en particular por las presiones del primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson. Los negociadores del *Brexit*, Michel Barnier por la parte europea y el negociador británico David Frost, reanudaron las conversaciones el 9 de

noviembre, y tienen una tarea importante para alcanzar acuerdos en torno a los temas de competitividad de las empresas y el acceso a la pesca, antes de que concluya el periodo de transición, el 31 de diciembre.

Alcanzar dichos acuerdos resulta fundamental, en el contexto de incertidumbre por la pandemia.

En respuesta, los bancos centrales continúan con la aplicación de políticas expansivas. **El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tasa sin cambios (-0.50%), y adelantó que pronto aprobarán una nueva ronda de estímulos.** Al igual que el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo sus tasas (0.1%) y anunció el aumento en las compras de deuda del gobierno por \$150 mil millones de euros (aproximadamente \$195 mil millones de dólares), para llevar el stock total a \$875 mil millones de euros (unos \$1.1 billones de dólares).

Comportamiento del petróleo



En octubre, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron entre

\$35.7 y \$41.4 dólares por barril (dpb) y se. Lo que significó una reducción marginal en el precio promedio de -0.04% con respecto al cierre de septiembre, al ubicarse en \$39.55 dólares.

La débil demanda influyó en la baja de los precios de los hidrocarburos en la tercera semana de octubre, comportamiento que se vio reforzado con el aumento de los contagios de COVID-19 en Estados Unidos y Europa, que repuntaron en septiembre y que pueden influir en una disminución de la demanda, este año y el siguiente.

Los informes mensuales de octubre de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la Agencia Internacional de Energía (AIE), no previeron disminuciones en el consumo respecto a los reportes de septiembre, debido principalmente a la recuperación de la demanda de la economía china que empujó los precios hacia arriba. En dichos informes, la OPEP, prevé que la demanda se sitúe en 90.3 MMbd, de un previo de 90.2 MMbd, mientras que la AIE mantuvo sin cambios los pronósticos para 2020 con 91.7 MMbd.

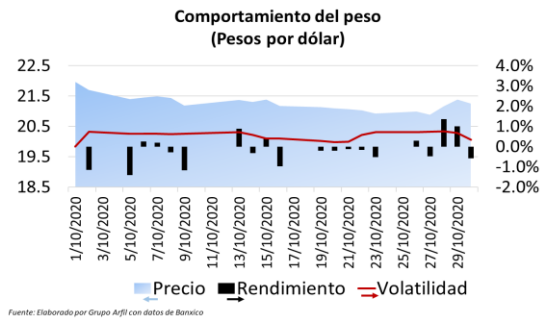
Por otro lado, en el mediano y largo plazos, otros factores que podrían impactar el consumo del energético son, el impulso de las energías renovables en Estados Unidos con el triunfo electoral de Joe Biden, así como el acuerdo de París de 2015, en el que se pretende la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

Economía nacional

El FMI, mejoró la expectativa de crecimiento para México en 2020, aunque anticipa que después de una contracción esperada de 10.3% para la India, la economía mexicana será la segunda más afectada dentro de la categoría de mercados emergentes, con una tasa negativa de 9% (-10.5% en junio). Lo cual se encuentra en línea con las cifras adelantadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), que indican que la economía creció 12.7% en el tercer trimestre del año, aunque a tasa anual, presentó una caída de 8.6% con una disminución anual acentuada de los sectores secundario (-8.9%) y terciario (-8.8%).

Además de que, de los componentes de la demanda agregada, el único que presenta una recuperación y se encuentra incluso en niveles similares a los previos a la pandemia, es la balanza comercial, que tuvo un superávit de \$4,385 millones de dólares en septiembre, con un aumento anual de las exportaciones de 3.7% y una disminución de 8.5% en las importaciones. No obstante, prevalece la debilidad en el consumo privado (1.8% mensual, -13.1% anual) y la inversión fija (5.7% mensual, -16.6% anual), que si bien, presentaron ligeras mejorías respecto a meses previos, en sus estimaciones anuales reflejan la vulnerabilidad a la que se enfrentan.

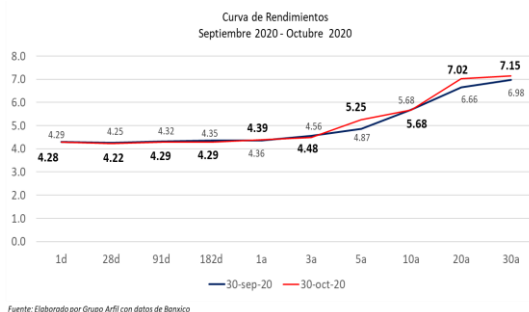
Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio se apreció 3.3% en octubre, la divisa fluctuó en un rango de \$20.87 MXN/USD y de \$21.95 MSN/USD. Sin embargo, debido a la volatilidad en los mercados y los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, la divisa mexicana llegó a cotizar en \$20.36 MXN/USD el 9 de noviembre, una revalorización de 4% respecto a cierre de octubre.

El tipo de cambio se encuentra influido principalmente por factores exógenos y es un determinante crucial para definir el camino de las tasas de interés y de la inflación en lo que resta del año.

Comportamiento de las tasas de interés



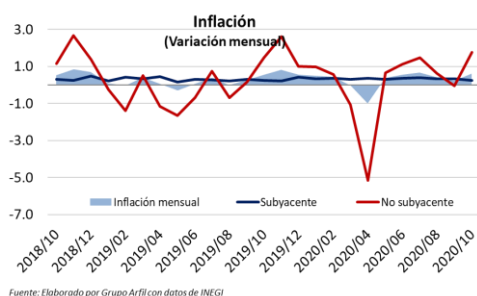
Durante octubre las tasas de mercado primario permanecieron estables en los plazos cortos y medios de la curva, con diferenciales de entre -0.01 y -0.06 por ciento; sin embargo, los plazos más largos ofrecieron primas de riesgo más altas y los *spreads* respecto a septiembre se ampliaron a un rango positivo de 0.17 a 0.38 por ciento en ese tramo. Las tasas de largo plazo fueron influidas por la volatilidad de finales de octubre y en el mercado secundario, los *spreads* fueron más amplios.

El Banco de México (Banxico), llevará a cabo su penúltima reunión de política monetaria el 12 de noviembre, en la que anticipamos una disminución de 25 puntos base, coadyuvada por la reciente apreciación cambiaria y esperamos que sea la última reducción en el año, dado que la inflación permanece por encima de su objetivo de 3% más o menos un punto porcentual.

Su principal impulsor fue el componente no subyacente, que aumentó 1.77% respecto a septiembre y 4.42% en comparación con octubre de 2019. Su comportamiento se debió principalmente al incremento de los precios de los productos agropecuarios, en particular de las frutas y verduras, cuya variación anual fue de 16.24%.

La inflación subyacente, por otra parte, incrementó a una tasa anual de 3.98% en octubre y en comparación con septiembre se incrementó 0.24%, la variación más baja desde noviembre del año anterior con 0.22% mensual. De sus componentes, los precios de las mercancías subieron 0.29% y de los servicios 0.18% comparadas con el mes anterior.

Perspectiva inflacionaria



En octubre, la inflación se elevó a 4.09% en términos anuales (0.61% mensual).

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.