



Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

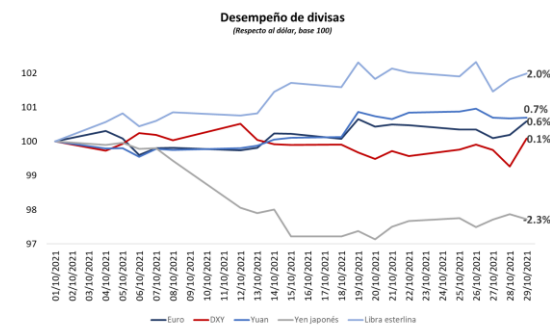
Mercados internacionales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), publicó en octubre sus expectativas de crecimiento económico para la economía global (WEO). Anticipó que en 2021 la economía crecerá 5.9% y 4.9% en 2022, 0.1% menos que en su informe de julio.

Los factores de riesgo que observa el FMI coinciden con los que otros organismos han anticipado, como es el caso de las estimaciones que publicó la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) en septiembre¹.

Esto se debe a la ralentización del crecimiento de economías avanzadas, debido a que se han ampliado las interrupciones en la cadena de suministro, además de que algunas economías de mercados emergentes no han recuperado su dinámica porque tienen bajos ritmos de vacunación y han sido afectadas por la inflación que desencadenó la moderada oferta, respecto a la creciente demanda y el exceso de liquidez en la economía.

Desempeño de divisas



A excepción del yen japonés, el resto de las divisas que forman parte del indicador SDR², se apreciaron.

Estados Unidos

El índice dólar, presentó un rendimiento marginal de 0.1% en octubre.

La Reserva Federal (Fed) llevó a cabo su penúltima reunión de política monetaria del año el 2 y 3 de noviembre y como anticipaban los mercados, anunciaron el inicio del "tapering", con reducciones cada mes (sujetas a cambios por las condiciones de mercado), de \$10 mil millones de dólares (mdd) en la compra de bonos del tesoro y \$5 mil mdd en activos respaldados por hipotecas.³

¹ Véase edición No. 68 de Mercados Globales: Riesgos y Perspectivas.

² SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.

³ 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.

Su tasa de fondos federales permaneció en un rango de 0 a 0.25%, debido a que consideran que la inflación es un fenómeno transitorio y tienen anclada su expectativa de largo plazo en 2%.

Sin embargo, se publicó el Índice de Precios al Consumidor (CPI), que derivó en una inflación de 6.2% a tasa de un año en octubre, lo que la ubica en su nivel más alto desde los años 80 y suma presión a la Fed para restringir su oferta de dinero en la economía por todas las vías posibles.

En cuanto a las finanzas públicas del país norteamericano, la Cámara de Representantes aprobó el 5 de noviembre el Plan de Infraestructura de \$1.2 billones de dólares propuesto por el presidente Joe Biden, con el fin de construir carreteras, puentes y sobre todo para generar nuevos empleos.

Asia

El renmimbi o yuan chino, tuvo una apreciación de 0.7% en octubre, el segundo mejor desempeño de las divisas de la canasta SDR.

El FMI rebajó sus perspectivas de crecimiento para China a 8% (-0.1%) en 2021 y a 5.1% (-0.6%) en 2022. En el tercer trimestre de 2021, la economía creció a una tasa de 4.9% interanual, por debajo de su crecimiento de 7.9% anual alcanzado el trimestre previo.

La economía asiática continuó presionada en octubre por los problemas originados en el mercado inmobiliario, por el posible

colapso de la compañía Evergrande que hasta hoy 10 de noviembre, estaba a punto de alcanzar el default. El reto ahora es evitar el contagio a otras compañías del sector.

El yen, acumuló tres meses con rendimientos negativos por la apreciación del dólar y fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (-2.3%), sus cotizaciones se movieron entre \$111.18 y \$114.44 JPY/USD.

En materia de política monetaria, el Banco Central de Japón (BoJ) sostuvo su reunión de política monetaria el 18 de octubre, en la cual se decidió mantener la tasa objetivo (-0.1%). El organismo modificó sus proyecciones de crecimiento de corto y largo plazo; para 2021, espera que crezca 3.4% (-0.4%), en 2022 2.9% (+0.2%) y se mantuvo para 2023 en 1.3%. Mientras que el FMI anticipa que su economía crecerá 2.4% en 2021 y 3.2% en 2022.

Europa

Después de dos meses con rendimientos negativos, las divisas en la Eurozona y Reino Unido (RU) se apreciaron; el euro subió 0.6% con fluctuaciones entre \$1.15 y \$1.17 USD/EUR. Por su parte, la libra esterlina se apreció 2%, lo que la convirtió en la divisa con mejor desempeño respecto al dólar del índice SDR, con movimientos entre \$1.35 y \$1.38 USD/GBP.

Ambas divisas se beneficiaron a partir de que la Unión Europea (UE) presentó

el 13 de octubre, propuestas a RU para aliviar las tensiones en Irlanda del Norte, derivadas de la aplicación del **Brexit**. Dichas propuestas simplificarán hasta 80% los controles aduaneros del Protocolo Irlandés⁴, dado que establece, entre otras cosas, inspecciones y controles a todas las mercancías que entren y salgan de Irlanda del Norte. No obstante, RU pide que se cambie el árbitro de disputas entre las partes, que es el Tribunal de Justicia de la UE.

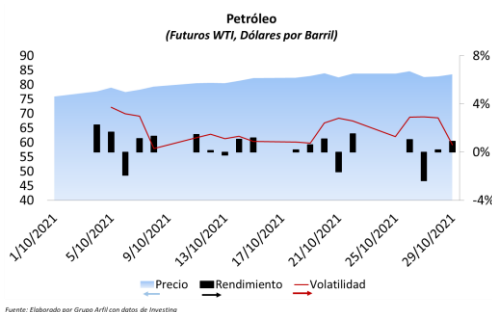
Debido a que las conversaciones se empezaron a estancar, en los primeros días de noviembre las monedas comenzaron a depreciarse **y se verán afectadas en los próximos días, debido a que las conversaciones continuarán** y las fricciones se están incrementando. RU amenaza con activar el artículo 16 del Protocolo, el cual podría suspenderlo, justificando la existencia de dificultades económicas, sociales y/o ambientales.

Durante octubre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$75.8 y \$84.6 dólares por barril (dpb). **Con un precio promedio de \$81.2 dpb, un incremento de 13.9% con respecto a septiembre (\$71.3 dpb).**

El comportamiento de los hidrocarburos se vio influido por el aumento de la demanda debido al levantamiento de restricciones en varios países, así como la cautela, pese a la presión de diversos miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) de incrementar la oferta en diciembre más de lo que fue acordado en su reunión de julio. En este sentido, **la OPEP+ decidió apearse a lo pactado y confirmó que la producción en diciembre incrementará 400 mil barriles diarios.** Por otra parte, los 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) también impactaron las cotizaciones.

Durante los primeros nueve días de noviembre, el precio promedio se ubicó en \$82.2 dpb, derivado de la aprobación del plan de infraestructura de Estados Unidos, así como de la apertura de las fronteras del país norteamericano, lo que podría incrementar la demanda de crudo.

Comportamiento del petróleo



⁴ Protocolo entablado, a partir de la separación de RU de la UE, entre Irlanda e Irlanda del Norte que pretende

evitar la implementación de una frontera física. Desde enero se encuentra en un periodo de gracia, debido a los desacuerdos entre RU y la UE.

Economía nacional

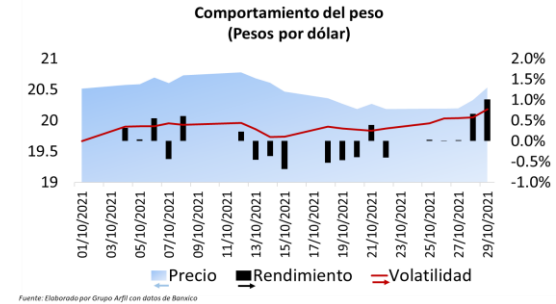
De acuerdo con la estimación de crecimiento del FMI, el Producto Interno Bruto (PIB) de México va a crecer 6.2% en 2021 y 4% en 2022, una variación de -0.1% y -0.2% respecto al informe previo de julio.

Según las cifras adelantadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)⁵ la economía disminuyó 0.2% en el tercer trimestre del año respecto a los tres meses previos y comparado con el mismo periodo de 2020, creció 4.8%. Asimismo, con datos del Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), en septiembre la economía creció a una tasa anual de 5%.

La recuperación de los componentes de la demanda agregada ha sido lenta, en agosto, la inversión fija registró un avance mensual de 1.1%, principalmente por la construcción, que creció 3.2% mensual, mientras que los gastos en maquinaria y equipo tanto nacional como importado se redujeron, 0.7% y 2.4%, respectivamente. A esto se suma que el consumo privado registró en el mismo mes una reducción de 0.6%, por menor consumo tanto de bienes nacionales (-0.1%), como importados (-6.8%).

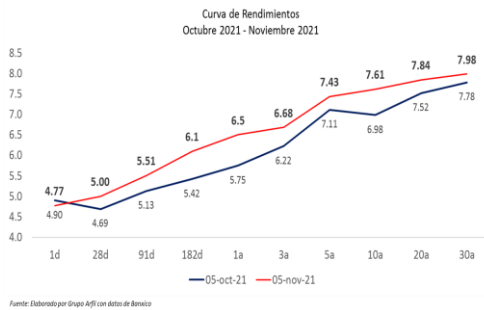
⁵ La estimación definitiva del PIB será publicada el 25 de noviembre.

Comportamiento del peso mexicano



El tipo de cambio se depreció 0.1% en octubre y su cotización fluctuó entre \$20.18 y 20.77 MXN/USD. La volatilidad de la divisa se debió a la incertidumbre que están generando las restricciones monetarias de los bancos centrales. Tal es el caso de que la moneda se depreció ante el anuncio de la Fed del 3 de noviembre en 1.5% respecto a cierre de octubre, alcanzando una cotización de \$20.84 MXN/USD, que a medida que se acerca la reunión de política monetaria del Banco de México (Banxico) se ha ido apreciando, debido a la expectativa de aumento de tasas.

Comportamiento de las tasas de interés

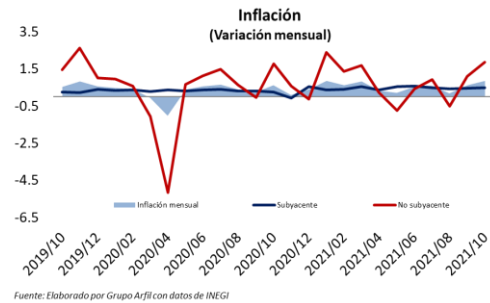


Las tasas de interés presentaron movimientos al alza durante octubre, impulsadas por las expectativas de restricción monetaria en México y Estados Unidos.

Quedan dos reuniones de política monetaria antes de concluir 2021 y se espera que, en cada una de ellas, Banxico aumente la tasa en al menos 25 puntos base, para ubicarse en 5.25%. La primera se llevará a cabo el 11 de noviembre y la última del año será el siguiente 16 de diciembre.

El factor determinante para tomar las decisiones, es el aumento sostenido de la inflación, que a nivel global representa un problema debido a la interrupción de la cadena de suministro causada por la pandemia y la creciente presión de los precios de los energéticos.

Perspectiva inflacionaria



La inflación creció a una tasa anual de 6.24% en octubre, su mayor nivel desde diciembre de 2017 (6.77% anual). De sus componentes, **la inflación subyacente se elevó 0.49% a tasa mensual, acelerándose por cuarto mes consecutivo** y con una tasa anual de 5.19%, que históricamente se encuentra en su nivel más elevado. Su aumento fue generado principalmente por precios de mercancías más altos con 0.6% mensual (6.58% anual).

En la misma línea la inflación no subyacente se incrementó a una tasa mensual de 1.87% (9.47% anual), inducida principalmente por un aumento en los precios de los energéticos de 4.59% mensual (13.44% 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.