



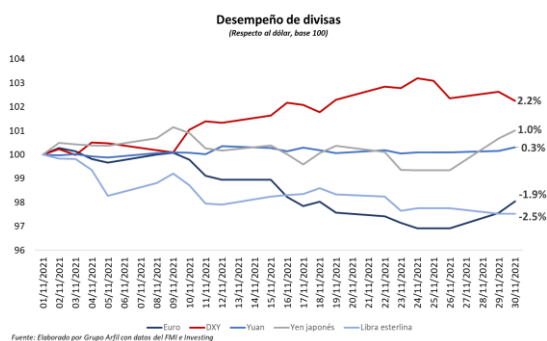
# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

## Mercados internacionales

A unas semanas de concluir 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) moderó sus expectativas de crecimiento para cierre de año. Anticipan que el Producto Interno Bruto (PIB) global va a ser de 5.6%, 10 puntos base menos que en su informe de septiembre.

Para el organismo, los principales obstáculos a los que se enfrentan las economías son muy parecidos a los de su informe de septiembre: las crecientes presiones inflacionarias; problemas de oferta por el encarecimiento y escasez de algunos bienes de consumo intermedio; el crecimiento dispar entre países como reflejo de sus tasas de vacunación contra COVID-19; y desequilibrios en el mercado laboral.

### Desempeño de divisas



**Las divisas que forman parte del indicador SDR<sup>1</sup>, tuvieron comportamientos mixtos en**

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

**noviembre, sus volatilidades se incrementaron considerablemente a fin de mes, como resultado de la aversión al riesgo, causado por el hallazgo de la variante ómicron de SARS-CoV-2.**

### Estados Unidos

El índice dólar, se apreció 2.2% durante el mes. Aunado a la volatilidad que afectó a los mercados financieros, **a la moneda americana le impactó el aumento de su inflación desde octubre, la cual se ubicó en 6.2% y en noviembre se elevó todavía más, hasta alcanzar 6.8%, su mayor nivel desde 1982.** Lo que se traduce en que la Reserva Federal (Fed), tiene que utilizar sus herramientas de política monetaria, para intentar controlar la inflación, empezando en su última reunión del año, el 15 de diciembre.

De sus instrumentos de política, parece inminente que acelerarán la reducción de compra de activos (*tapering*), para restringir la liquidez del mercado. Dejando margen para realizar aumentos a su tasa de fondos federales hasta 2022, como la mitad de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) anticiparon en sus proyecciones de septiembre, lo cual, si no realizan de manera ordenada, podría representar presiones para el gobierno federal, debido a su alto nivel de endeudamiento.

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

### Asia

Las **expectativas para China también se debilitaron de acuerdo con el informe de la OCDE, anticiparon que crecerán 8.1% en 2021**, 40 puntos base menos que en sus proyecciones de septiembre, mientras que para 2022 anticiparon un aumento de 5.1% en su producto.

El renmimbi o yuan chino, tuvo una apreciación marginal de 0.3% en noviembre, el segundo mejor desempeño de las divisas de la canasta SDR, luego de Japón, cuya divisa, **después de tres meses de depreciaciones acumuladas negativas, rompió la racha al aumentar 1%, en noviembre, lo que la convirtió en la divisa con el mejor desempeño respecto al dólar de la canasta SDR. Con fluctuaciones entre \$115.01 y \$ 112.9 JPY/USD**, por su naturaleza de moneda refugio ante la aversión global al riesgo.

**La OCDE también rebajó sus estimaciones de crecimiento para Japón en 2021 respecto a su informe de septiembre a 1.8% (-0.7%), pero incrementó las de 2022 a 3.4% de un previo de 2.1%.** En tanto que las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) de octubre fueron de 2.4% y 3.2%, respectivamente.

### Europa

Las divisas en la Eurozona y Reino Unido (RU) se depreciaron; la libra esterlina fue la divisa que más disminuyó respecto al dólar del índice SDR, con (-)2.5%, con cotizaciones entre \$1.33 y \$ 1.37 USD/GBP. El euro por otra parte, se depreció 1.9%, con movimientos que fluctuaron entre \$1.12 y \$1.16 USD/EUR.

**La incertidumbre en torno a la variante ómicron ocasionó que las divisas se depreciaran** a partir del 26 de noviembre debido al incremento de los contagios, lo que a su vez llevó a Austria a ampliar su confinamiento 10 días más a partir del 1 de diciembre (el cual inició el 20 de noviembre). Además de que multará a los mayores de 14 años que no reciban vacunas. En Alemania también se cerraron lugares no esenciales, y, al igual que España, Francia, Italia y Grecia, pondrán en marcha la vacunación de niños de 5 a 11 años.

Sin embargo, **los factores que afectaron a la moneda previamente, fueron la fortaleza del dólar, así como los datos de inflación elevada.**

Pese a que en la **eurozona la inflación durante noviembre se situó en 4.9%**<sup>2</sup>, de acuerdo con la oficina europea de estadísticas Eurostat, **Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), anunció que continuará durante**

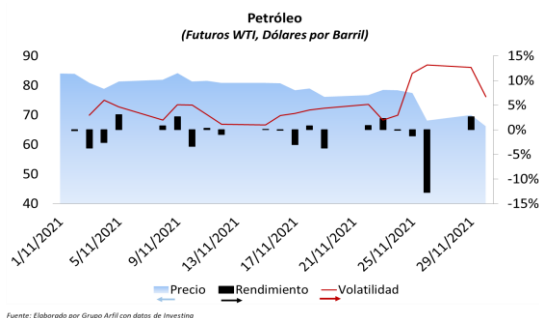
---

<sup>2</sup> El objetivo de inflación a mediano plazo del BCE es de 2%.

**2022 con su política monetaria expansiva**, con la finalidad de no obstaculizar el crecimiento económico, el cual, de acuerdo a las proyecciones de la Comisión Europea (CE)<sup>3</sup> será de 4.3% para la eurozona (-0.2% que lo previsto en julio) durante el 2022. En tanto que para 2021, la CE espera que la eurozona crezca a un ritmo de 5% (+0.2%).

En **Reino Unido (RU)** la **inflación interanual durante noviembre también fue alta**, al situarse en **4.2%**. Por lo que **algunos analistas advierten que el Banco Central (BoE) podría iniciar el incremento de tasas en su próxima reunión de política monetaria**, la cual se llevará a cabo el **16 de diciembre**. De acuerdo a la estimación de crecimiento del BoE, RU crecerá 5% (-1% previsto en agosto) en 2022, en tanto que para 2021 se estima que cierre en 7% (-0.25%).

### Comportamiento del petróleo



**Durante noviembre, los precios de los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$66.1 y \$84.1 dólares por barril (dpb). Con un precio promedio de \$78.6 dpb, es decir, 3.2% inferior al registrado durante octubre (\$81.2 dpb).**

**Los decrementos de los precios comenzaron a partir de la tercera semana de noviembre, debido a dos eventos:**

1. El primero, se suscitó el 23 de noviembre con el **anuncio de que Estados Unidos liberaría 50 millones de barriles de petróleo de sus reservas estratégicas, con el objetivo de presionar a los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) de aumentar la producción**. Asimismo, China, Corea del Sur, Japón y Reino Unido, otros consumidores importantes, se comprometieron a inyectar 30 millones de barriles al mercado. Sin embargo, la OPEP+ anunció que continuarán con el incremento pactado (400 mil barriles diarios) durante enero, aunque sostuvieron que la producción dependerá del comportamiento de los contagios.
2. No obstante, el evento que ocasionó que los precios cayeran por debajo de los \$70 dpb (\$68.1 dpb), fue **la aparición de la variante ómicron**.

<sup>3</sup> La Comisión Europea (CE) es una de las siete Instituciones de la UE.

**Debido al temor de que nuevos confinamientos redujeran la demanda**, pero los indicios de que la variante causa síntomas leves, dispararon la volatilidad y coadyuvaron a la recuperación de los precios al 6 de noviembre, al cotizarse en \$69.4 dpb hasta llegar el 7 de noviembre a \$72.05 dpb.

Finalmente, se espera que cotizaciones del WTI sean influidas por el lado de la demanda, por la evolución de los contagios y las posibles medidas de contención de los gobiernos, y del lado de la oferta, por la posible respuesta que pueda tomar la OPEP+ respecto a una caída en la demanda; y por el avance en las conversaciones nucleares, entre Irán y el grupo P5+1<sup>4</sup>, en el marco del Plan de Acción Integral Conjunto (JCPOA) firmado en 2015, con el objetivo de que Irán reduzca las centrifugas que enriquecen uranio y en contraparte, que el grupo P5+1 retire las sanciones económicas y de producción de petróleo contra Irán, lo que supondría el aumento de la oferta en el mercado petrolero.

### Economía nacional

**La economía mexicana se redujo 0.4% en el tercer trimestre del año, en comparación con el trimestre previo y**

**aumentó 4.7% respecto al mismo periodo del año anterior.**

Su contracción trimestral fue resultado de una disminución del sector terciario de 0.9%, mientras que se incrementaron tanto las actividades primarias (1.3%), como secundarias (0.3%), aunque no lo suficiente para hacer contrapeso a la caída de los servicios.

**A esto se suma que las expectativas de crecimiento de la OCDE se ajustaron a la baja a 5.9% (-0.4%).**

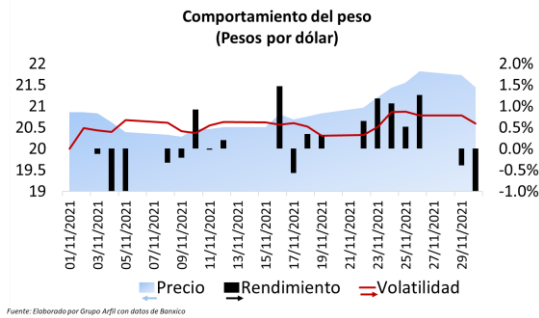
**México está expuesto a diferentes factores de riesgo, tanto endógenos, como exógenos.** El Banco de México (Banxico), señaló algunos de ellos en su informe de estabilidad financiera, entre los que destacan, **la rigidez de las condiciones de financiamiento mundial, derivadas de las altas tasas de inflación, la recuperación heterogénea entre países y el impacto de la debilidad prolongada del consumo y la inversión.**

En septiembre el consumo creció apenas 0.9% respecto al mes previo (8.2% anual), mientras que la inversión fija se contrajo 1.6% en el mismo periodo, como resultado de la disminución en sus dos componentes; la inversión en maquinaria y equipo (-1.6%); y la construcción (-1.5%). En cuanto a la balanza comercial, en octubre se presentó un déficit de \$2,701 MDD, acumulando en los primeros 10 meses de 2021 un déficit de \$11,970 MDD.

<sup>4</sup> Estados Unidos, Rusia, China, Francia, Reino Unido y la Unión Europea (UE)

En octubre, las importaciones crecieron 1.12% a mayor ritmo mensual que las exportaciones con 0.18% y esto, sumado a la depreciación cambiaria, trajo consigo un déficit comercial elevado.

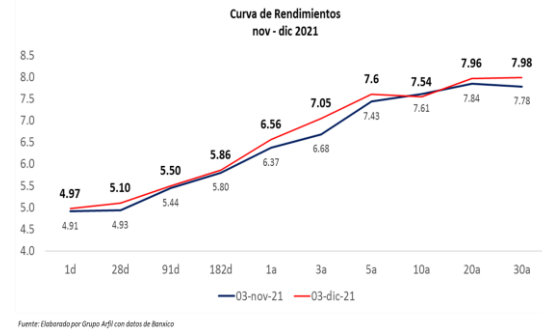
### Comportamiento del peso mexicano



**El tipo de cambio peso-dólar, fue uno de los principales receptores de la aversión al riesgo que prevaleció en las últimas semanas.**

**Su depreciación durante noviembre fue de 2.7% y su volatilidad aumentó particularmente en los últimos días de noviembre por diversos factores,** como la propuesta de que en lugar del ex secretario de Hacienda, Arturo Herrera, la subsecretaria de egresos de la Federación Victoria Rodríguez Ceja presida la junta de gobierno de Banxico; la expectativa de la restricción monetaria más rápida de lo anticipado por parte de la Fed; y finalmente y con mayor fuerza, por el hallazgo de la variante ómicron, ante la que los mercados financieros tuvieron posturas defensivas inmediatas.

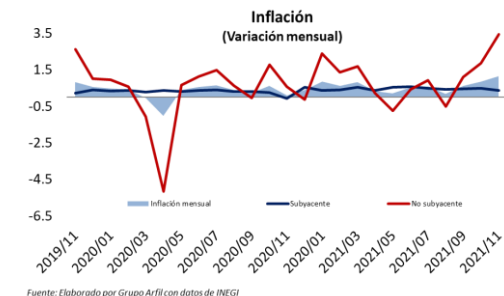
### Comportamiento de las tasas de interés



**La volatilidad también se observó en las tasas de interés,** tanto por las expectativas de un crecimiento global más débil de lo anticipado, en especial por la incertidumbre sobre el avance de la pandemia, así como, por la aceleración global de la inflación.

**La junta de gobierno de Banxico, va a sesionar el siguiente 16 de diciembre y se anticipa que van a aumentar la tasa de interés en 25 puntos base por quinta ocasión en el año,** para dejarla en 5.25%, en un contexto de la inflación persistentemente elevada, que se encuentra más de 300 puntos base por encima de su cota objetivo superior.

### Perspectiva inflacionaria



**En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, se elevó 1.14% respecto a octubre, y 7.37% comparado con el año anterior, un nivel no visto desde enero de 2001, año en el que Banxico adoptó el régimen de objetivos de inflación para la conducción de su política monetaria.**

De los componentes de la inflación, la no subyacente fue la que más se elevó, con 3.45% a tasa mensual, principalmente por el aumento de precios de las frutas y verduras (7.97% mensual) mientras que la subyacente se elevó 0.37% mensual, un

ritmo ligeramente menor que en octubre (0.49%), sin embargo, a tasa anual llegó a 5.67% su mayor cifra desde noviembre de 2001.

---

#### **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.