

Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 103

Octubre 10, 2024

Panorama Económico

En septiembre, si bien la volatilidad en los mercados disminuyó con respecto a la registrada en agosto, esta continuó elevada. Por lo que el panorama político, social y económico prácticamente se mantuvo respecto al mes previo, destacaron las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y Ucrania; las migraciones a nivel mundial dada la carestía económica y el esfuerzo de las economías de incentivar el crecimiento vía reducción de tasas, entre otros elementos.

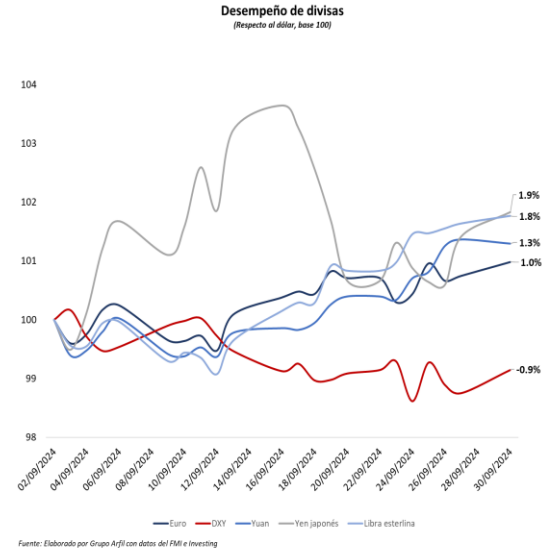
Pese al contexto antes descrito, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, en su reporte *Economic Outlook, Interim Report* de septiembre, **mejoró en 0.1% la expectativa de crecimiento mundial para 2024**. El organismo espera que la economía mundial se expanda a un ritmo de 3.2% tanto en 2024 como en 2025.

Las expectativas de crecimiento no fueron homogéneas, por mencionar algunos, **mejoraron para Francia, India, Rusia, Arabia Saudita; se mantuvieron para Estados Unidos, la eurozona y China; y redujeron las expectativas de crecimiento, con respecto a su reporte de mayo, para Alemania, Japón, y México.**

Muy seguramente el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su reporte de octubre realice ajustes similares en sus expectativas.

1 SDR. Derechos Especiales de Giro: Canasta del Fondo Monetario Internacional (FMI) conformada por el dólar americano, euro, libra esterlina, renmimbi y yen japonés.
2 Cuando el mercado reaccionó a varios eventos (Datos de crecimiento en China, la pérdida del yen por el diferencial de tasas con la Fed, las tensiones en Medio Oriente con la

Desempeño de divisas



Al igual que en agosto, durante septiembre, las divisas de la canasta SDR¹ se apreciaron con respecto al dólar.

Estados Unidos

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

La expectativa de crecimiento para la economía estadounidense, de acuerdo a la OCDE, se mantuvo para 2024 y se redujo 0.2% la de 2025, para crecer a un ritmo de 2.6% y 1.6%, respectivamente.

Pese a que existen algunas diferencias en las condiciones económicas, con respecto a las que prevalecieron en el llamado lunes negro del pasado 8 de agosto², aún existen condiciones económicas mixtas.

posible participación de Irán, entre otros), entre ellos a la menor generación de empleo en Estados Unidos

La inflación se redujo de 2.5% de agosto a 2.4% en septiembre, pero fue superior a la previsión del mercado que esperaba 2.3%. Por otro lado, se solicitaron más peticiones de subsidios por desempleo, se esperaban 231 mil, y se solicitaron 258 mil. En contraste, se generaron 254 mil nominas no agrícolas, 107 mil por arriba de la previsión. Así mismo, el desempleo se ubicó en 4.1%, mejor a la previsión de 4.2%.

Por otro lado, **la decisión de la Reserva Federal (Fed) de reducir la tasa en 50 pb el pasado 18 de septiembre fue tomada en dos direcciones.** Por una parte, la positiva, en la que la inflación cedió, con ello dio margen a tal movimiento y a continuar fortaleciendo a la economía. En tanto que la negativa, fue vista como una decisión necesaria para apuntalar urgentemente a la economía.

Por lo que sin duda, los mercados continuarán de cerca la evolución de la economía.

Asia (China y Japón)

En Asia, por tercer mes consecutivo las divisas se apreciaron. El yen fue la divisa más apreciada de la cesta SDR (1.9%), con fluctuaciones entre 140.14 y 146.03 JPY/USD. El yuan, por su parte, fluctuó entre 6.99 y 7.13 CNY/USD.

En cuanto a la expectativa de crecimiento para las economías, la OCDE ajustó a la baja la expectativa para la economía japonesa para 2024 en 0.1% debido al impacto del alza en las tasas, en tanto que ajustó al alza en 1.4% (previo 1.1%) la de 2025, en la que espera que el alza de los salarios reales compense la política monetaria más estricta.

Para China, las expectativas se mantuvieron para 2024 y 2025 en 4.9% y 4.5%, respectivamente.

El gigante asiático, planea crecer a un ritmo de 5%, haciendo todo el esfuerzo por alentar la economía. A finales de septiembre, **anunció un plan de estímulos para apuntalar el sector inmobiliario** en el que se eliminan algunas restricciones como la de comprar más de dos viviendas en la ciudad de Cantón, disminución del pago inicial requerido para la compra de la primera casa, así como ajustes a las tasas de interés para la compra de la primera y segunda vivienda. De forma adicional, anunció inyectar 28 mil millones de dólares para construcción. **Sin embargo, los analistas esperaban inyecciones más fuertes.**

Europa

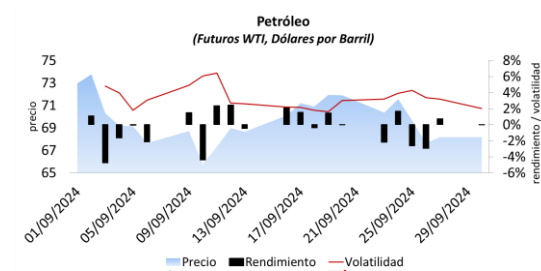
Por tercer mes consecutivo, en la eurozona y RU, las divisas se apreciaron con respecto al dólar. La libra fue la segunda divisa con más ganancias de la cesta SDR, al apreciarse 1.8%, y fluctuaciones entre 1.31 y 1.34 USD/GBP. Por su parte el euro, fluctuó entre 1.10 y 1.12 USD/EUR y se apreció 1%.

En cuanto a las expectativas de crecimiento, la OCDE modificó al alza las de Reino Unido, al esperar que crezca 1.1% en 2024 (previo 0.5%) y 1.2% en 2025 (previo 1%). Lo anterior debido a que espera que la economía se beneficie por el recorte de tasas. En el caso de la eurozona, mantiene las de 2024 en 0.7%, pero disminuye 0.2% la de 2025, al esperar un crecimiento de 1.3%.

En cuanto a su política monetaria, en sus reuniones de septiembre, el Banco Central de Reino Unido (BoE) mantuvo su tasa en

5%. Mientras que al Banco Central Europeo (BCE) redujo sus tasas en 25 pb para dejar las tasas de referencia de las operaciones de refinanciación en 4%, la tasa de depósito en 3.5% y la de la facilidad de préstamo en 4.25%.

Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arff con datos de Investing

Durante septiembre los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre 65.75 y 73.78 dólares por barril (dpb). Con precio promedio mensual de 69.58 dpb, es decir, 8% menor con respecto a cierre de agosto.

No obstante, ya en octubre los precios se recuperaron y cotizaron por arriba de los 70 dpb. El precio al 9 de octubre cerró en 73.43 dpb.

Dichas fluctuaciones estuvieron asociadas a varios eventos. Por una parte, a la perspectiva de una reducción en la demanda de petróleo, derivado del menor crecimiento de China, así como el aumento de producción de Arabia Saudita. En contraste, los precios se recuperaron por el cierre de refinerías en Estados Unidos derivado de fenómenos meteorológicos, pero principalmente, por la guerra en Medio Oriente. Especialmente con el ataque de Irán a Israel. Esto último es relevante dado que Irán es un importante productor de petróleo, y una guerra a gran escala podría afectar la producción y distribución de la misma.

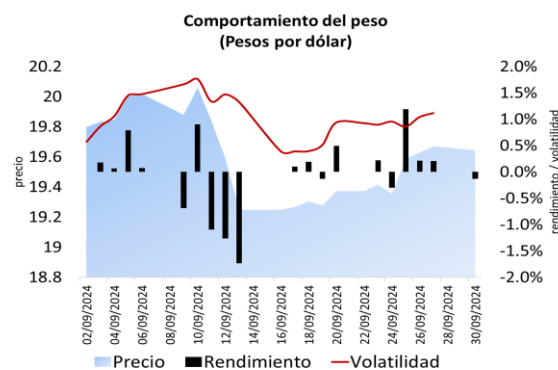
Economía nacional

En cuanto a la expectativa de crecimiento para México ésta es poco alentadora, ya que ha ido descendiendo conforme se conoce el desempeño económico.

En este sentido, la OCDE la modificó a la baja, espera que crezca a un ritmo de 1.4% en 2024 (2.2% previo) y 1.2% en 2025 (previo 2%). Lo anterior dada la debilidad del consumo interno.

El crecimiento económico estará influido no solo por las condiciones internas, sino también del desempeño de la economía estadounidense vía exportaciones, envío de remesas de los connacionales, así como reinversiones y nuevas inversiones.

Comportamiento del peso mexicano



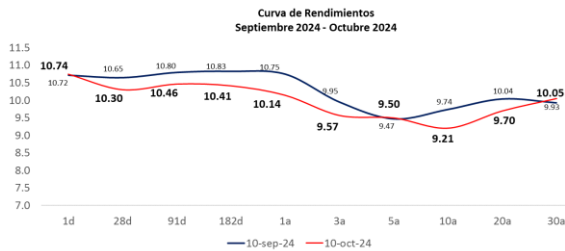
Fuente: Elaborado por Grupo Arff con datos de Banxico

El peso mexicano se fortaleció marginalmente (0.8%), al fluctuar entre 19.79 a 19.64 MXN/USD. La divisa se favoreció de la depreciación del dólar.

Se espera que la divisa tenga movimientos más marcados en noviembre, con las elecciones en Estados Unidos y por el anuncio del paquete económico para el

nuevo gabinete presidencial de México, los próximos días 5 y 15, respectivamente.

Comportamiento de las tasas de interés



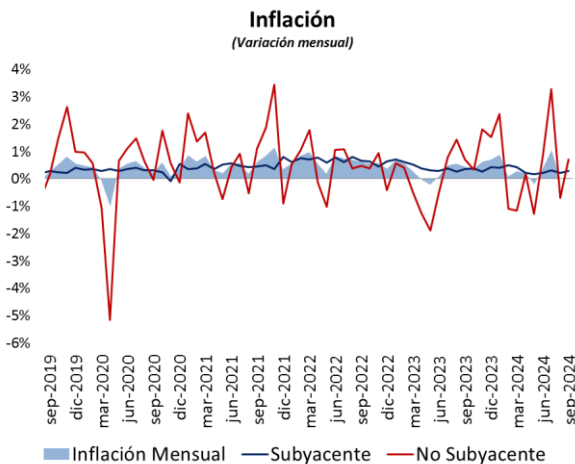
Al 10 octubre, se observaron descensos en los nodos de la curva de rendimientos, lo cual estuvo apoyado por la reducción en la tasa de referencia de Banxico.

y no subyacente, los cuales tuvieron un incremento interanual de 3.91% (4% agosto) y 6.5% (8.03% agosto).

En este sentido, el Banco de México manifestó hoy 10 de octubre en la minuta de la reunión de la Junta de Gobierno celebrada el pasado 26 de septiembre, que prevé que el entorno inflacionario permita ajustes adicionales a la tasa de referencia.

Es posible que en su reunión de noviembre la reducción sea de 25 pb.

Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), la inflación general anual se ubicó en 4.58%, lo que representó la segunda reducción mensual consecutiva.

El descenso en la inflación fue apoyado por una disminución en los índices subyacente



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.