

# Mercados globales: Riesgos y Perspectivas

Publicación mensual No. 104

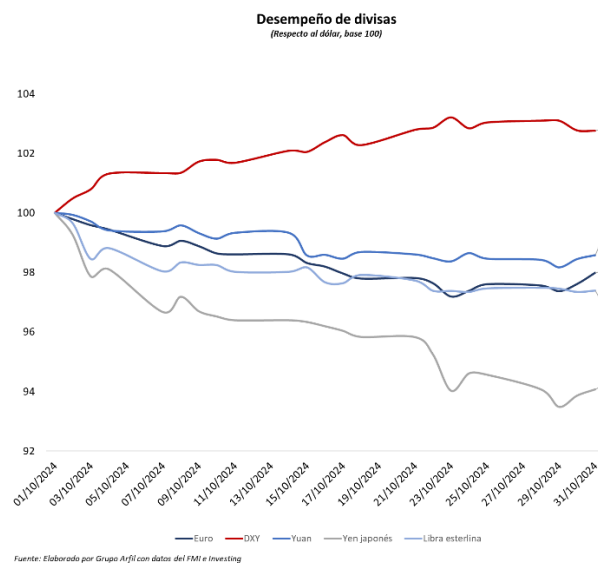
Noviembre 9, 2024

## Panorama Económico

En octubre, los mercados estuvieron atentos a la publicación de datos de crecimiento económico para el tercer trimestre del año; de las perspectivas de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI); pero principalmente, de las noticias sobre las encuestas de la elección a la presidencia en Estados Unidos.

Un tema de vital importancia, tanto a nivel nacional como internacional, dada la interconexión de la economía mundial.

### Desempeño de divisas



En octubre, las divisas de la canasta SDR<sup>1</sup> se depreciaron con respecto al dólar.

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

## 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. La disputada principal estaba entre Kamala Harris por el partido Demócrata, y Donald Trump, por el Republicano.

Las encuestas e información disponible, en un principio, daban señales del posible triunfo de Kamala Harris. Posteriormente, una posible victoria de Trump. Aunque algunas encuestas señalaban un empate.

Donald Trump consiguió 295 votos electorales, de los 270 que se requería para obtener la presidencia, por lo que tomará el cargo el próximo 20 de enero de 2025.

Entre las promesas de Trump están recortes impositivos, lo que podría generar mayor inversión y, esto a su vez, mayor crecimiento económico, pero también un aumento del déficit fiscal y de la deuda.

En temas energéticos, reducirá la regulación de petróleo, gas natural y carbón. En tanto que el tema más controvertido es la imposición arancelaria, principalmente a China.

Al inicio de su administración, Trump comenzará con una economía que ha presentado en los últimos meses descensos en la inflación.

Pese a que los datos de crecimiento del tercer trimestre del año, se ubicaron en 2.8%, no fueron los esperados por el mercado, que estimaba un crecimiento de 3%. Organismos como el FMI, se muestran optimistas con las proyecciones al cierre de

año y del próximo, que en comparación con las previas son mayores: un crecimiento del 2.8% para 2024 (2.6% prev.) y del 2.2% (1.9% prev.) para 2025.

**Lo anterior, debido a la mejora del consumo y la inversión.**

En cuanto a la política monetaria, dada la reducción de la inflación y que el empleo se mantiene estable, **la Reserva Federal (Fed) redujo la tasa en 25 puntos base, para ubicarla 4.5% a 4.75%.**

No obstante, para su última reunión del próximo 18 de diciembre, no dio señales de cual será la decisión, pues dijo que estarán atentos a que la inflación no se acelere y que la economía continúe sólida.

### Asia (China y Japón)

**En Asia, las divisas rompieron la racha de tres meses de apreciaciones, al depreciarse con respecto al dólar.** El yen fue la divisa más depreciada de la canasta SDR (-5.9%), al fluctuar entre 143.73 y 153.68 JPY/USD. En tanto que el yuan, se depreció 1.4%, con fluctuaciones entre 7.03 y 7.16 CNY/USD.

Dichas economías experimentaron un crecimiento, en el tercer trimestre del año, de 4.6% para China, el cual estuvo en línea con las previsiones de mercado. En el caso de Japón, **se dará conocer el próximo 14 de noviembre.** La previsión es que la economía crezca 0.2%, por debajo de la expansión de 0.7% del segundo trimestre.

**De acuerdo con la proyección del FMI, China podría crecer en 2024 un 4.8%, con lo cual no alcanzaría el 5% que estimó el gobierno chino.** Lo anterior, debido a la desaceleración en el sector inmobiliario que se encuentra en crisis con ambientes habitacionales deficientes y falta de créditos a tasas más accesibles. En tanto

que para el 2025, el organismo mantuvo la proyección en 4.5%.

**Sin embargo, China ha redoblado esfuerzos para alcanzar el objetivo de crecimiento.** Pues no solo presentó un plan de estímulos para apuntalar al sector inmobiliario, sino que, **presentará un plan para estimular la economía en lo que resta del año.**

En el caso de Japón, las proyecciones del FMI, se redujeron en 2024 dados los datos negativos en la industria automotriz, principalmente; en tanto que aumentaron marginalmente para 2025, al esperar un crecimiento de 0.3% (0.7% prev.) y 1.1% (1% prev.), respectivamente.

### Europa

**En la eurozona y RU, las divisas se depreciaron con respecto al dólar.** La libra, que fluctuó entre 1.30 y 1.33 USD/GBP, se depreció 2.6%. Mientras que el euro, se depreció 2%. Sus movimientos estuvieron entre 1.08 y 1.11 USD/EUR.

En el tercer trimestre, la eurozona creció ligeramente por arriba de las expectativas un 0.9% (0.8%), y mejoró con respecto al desempeño del segundo trimestre (0.6%). Para RU, se dará a conocer el próximo 14 de noviembre.

**En cuanto a las proyecciones de crecimiento, el FMI redujo las de la eurozona para 2024 y 2025 a 0.8%** (0.9% prev.) **y 1.2%** (1.5% prev.) respectivamente.

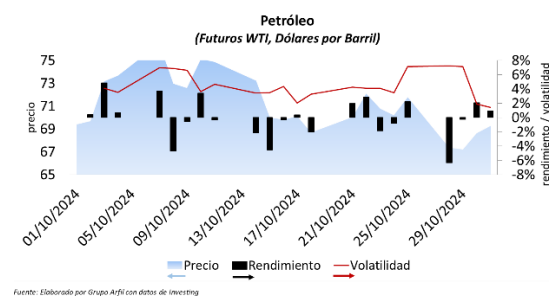
El organismo justificó la reducción **por la debilidad**, que han presentado algunos países, tanto **en el sector manufacturero** como en **la demanda interna.**

**Para Reino Unido (RU), mejoró las expectativas de 2024, al esperar un ritmo de crecimiento de 1.1%** (0.7% prev.),

apoyado por el descenso de la inflación y que la baja de tasas estimulará la demanda. Para 2025, las proyecciones se mantienen en 1.5%.

En cuanto a su política monetaria, los bancos centrales, redujeron la tasa en 25 puntos base. El Banco Central de Reino Unido (BoE) deja la tasa en un nivel de 4.75%. En tanto que el Banco Central Europeo (BCE) deja las tasas de referencia de las operaciones de refinanciación en 3.75%, la tasa de depósito en 3.25% y la de la facilidad de préstamo en 4%.

## Comportamiento del petróleo



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Investing

Durante octubre, los futuros del West Texas Intermediate (WTI) fluctuaron en un rango entre \$67.21 y \$76.47 dólares por barril (dpb). El precio promedio mensual fue de \$71.18 dpb, lo que representó una recuperación de 2.1% con respecto al mes previo (69.74 dpb).

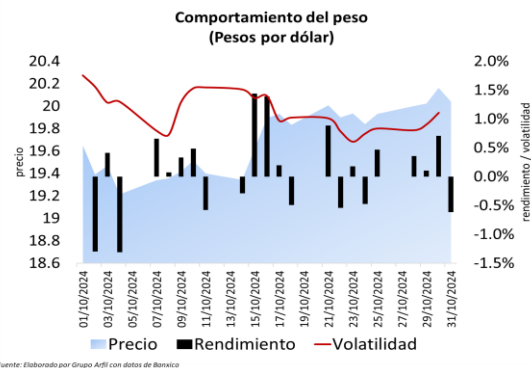
Las fluctuaciones estuvieron influidas por varios factores, como el temor de que la guerra en Medio Oriente tomara mayores dimensiones, y perturbara la oferta. Así como factores especulativos de una menor demanda dado el menor crecimiento de la economía China, en particular.

## Economía nacional

Al igual que diferentes organismos, el FMI también modificó a la baja las proyecciones de crecimiento para México. Espera que crezca 1.5% (2.2% prev.) en 2024 y 1.3% (1.6% prev.) en 2025. Lo cual obedece al debilitamiento de la demanda interna, producto del endurecimiento de la política monetaria.

Pese a que la economía mexicana, en el tercer trimestre del año, creció por arriba de la expectativa de mercado (1.2%), al expandirse 1.5%, no está creciendo lo suficiente para alcanzar el objetivo de crecimiento que anunció la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 2.5%.

## Comportamiento del peso mexicano



Fuente: Elaborado por Grupo Arfi con datos de Banxico

Con la fortaleza del dólar, el peso mexicano perdió 2% al fluctuar entre 19.64 y 20.03 MXN/USD, ante las expectativas sobre los resultados de las elecciones en Estados Unidos.

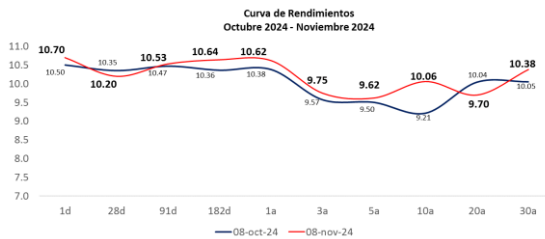
Al 6 de noviembre, con los resultados obtenidos con el triunfo de Trump, el peso se ubicó en 20.3 MXN/USD. Es decir, el

mercado ya había descontado la posibilidad de tal resultado.

En cuanto a factores externos, es posible que la divisa presente volatilidad con posibles anuncios de los aranceles que pudieran aplicar a México, en caso de que no se logre controlar el flujo migratorio; o bien, que la divisa se vea influida por la fortaleza o debilidad del dólar, por posibles cambios en la política monetaria de Estados Unidos, o el anuncio de datos económicos en dicho país.

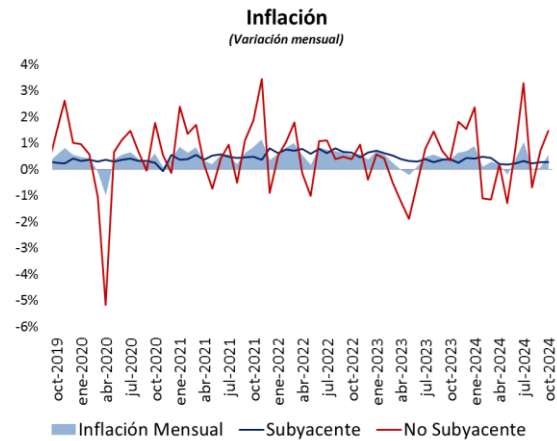
En tanto que del lado interno, las decisiones en las Cámaras con respecto a cambios en las leyes, así como el anuncio del paquete económico del próximo 15 de noviembre, con respecto al déficit presupuestario, continuarán teniendo efectos sobre la divisa.

## Comportamiento de las tasas de interés



Al 8 de noviembre, se observaron movimientos mixtos en la curva de rendimientos.

## Perspectiva inflacionaria



De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), en octubre, la inflación mensual se ubicó en 0.55%, mientras que la interanual aumentó 4.76%. Lo que implicó un alza, con respecto a la inflación de septiembre de 4.58%.

Este aumento obedeció principalmente al comportamiento del índice no subyacente, el cual se aceleró 7.68% anual. **Lo anterior, dada la presión que presentaron los productos agropecuarios y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno** (por la conclusión del subsidio al programa de tarifas eléctricas de temporada de verano en 18 ciudades del país donde el INPC tiene cobertura).

En tanto que el índice subyacente interanual se ubicó en 3.80%, con respecto al 3.91% que se registró en septiembre.

Debido a que la inflación subyacente interanual continuó disminuyendo, y que la volatilidad del tipo de cambio no se ha visto fuertemente perturbada, cabe la posibilidad de que Banxico reduzca la tasa en 25 puntos base en su reunión del 14 de noviembre.



**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.